



# Monatsbericht Juli 2018

70. Jahrgang  
Nr. 7

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

Postfach 10 06 02  
60006 Frankfurt am Main

Fernruf 069 9566-0  
Durchwahlnummer 069 9566- . . . .  
und anschließend die gewünschte  
Hausrufnummer wählen.

Telefax 069 9566-3077

Internet <http://www.bundesbank.de>

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

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

Abgeschlossen am:  
20. Juli 2018, 11.00 Uhr.

Ein jährlicher und ein wöchentlicher Veröffentlichungskalender für ausgewählte Statistiken der Deutschen Bundesbank liegen vor und können 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>■ Kurzberichte</b> .....  | 5  |
| Konjunkturlage .....   | 5  |
| Öffentliche Finanzen .....   | 8  |
| Wertpapiermärkte.....  | 11 |
| Zahlungsbilanz .....   | 13 |
| <br>   |    |
| <b>■ Der Markt für Bundeswertpapiere: Halterstruktur und wesentliche Einflussfaktoren auf die Renditeentwicklung</b> .....                                     | 15 |
| <i>Das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors</i> .....   | 17 |
| <i>Emissionstätigkeit des Bundes und Emissionsverfahren</i> .....  | 23 |
| <i>Die Renditen von Bundesanleihen unter dem Einfluss von „Safe Haven“-Effekten – eine SVAR-Analyse</i> .....  | 34 |
| <br>   |    |
| <b>■ Die Neuausrichtung der chinesischen Wirtschaft und ihre internationalen Folgen</b> .....  | 41 |
| <i>Risiken für die Stabilität des chinesischen Finanzsystems</i> .....   | 46 |
| <i>Welche Erkenntnisse lassen sich aus den Konvergenzprozessen anderer asiatischer Länder für China ziehen?</i> .....  | 50 |
| <i>Zu den internationalen Ausstrahleffekten einer scharfen Konjunkturabschwächung in China</i> .....   | 56 |
| <br>   |    |
| <b>■ Tendenzen in den Finanzierungsstrukturen deutscher nichtfinanzieller Unternehmen im Spiegel der Unternehmensabschlussstatistik</b> .....                  | 61 |
| <i>Mikroökonomische Befunde zur Angleichung von Eigenmittel- und Bankverschuldungsquoten nichtfinanzieller Unternehmen im Zeitraum von 2000 bis 2015</i> ..... | 66 |

|   |     |
|---|-----|
| ■ 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.

## ■ Kurzberichte

### ■ Konjunkturlage

#### Grundtendenzen

*Deutsche Wirtschaft im Frühjahr wohl mit etwas mehr Schwung als zu Jahresbeginn*

Die gesamtwirtschaftliche Leistung dürfte im Frühjahrsquartal 2018 etwas mehr Schwung gezeigt haben als noch zu Jahresbeginn. Dies liegt auch am Auslaufen der im ersten Quartal dämpfenden Sonderfaktoren. So spielte die ungewöhnlich starke Grippewelle, die die wirtschaftliche Aktivität im ersten Vierteljahr negativ beeinflusst haben dürfte, im Frühjahrsquartal keine Rolle mehr. Beim Staatsverbrauch, der im Winter zum ersten Mal seit mehreren Jahren merklich rückläufig war, ist ebenfalls von einer Gegenbewegung auszugehen. Gestützt durch die Erholung der Exportaktivität fasste die Industriekonjunktur wieder Tritt. Auch wenn nicht damit zu rechnen ist, dass die hohen Zuwachsraten des vergangenen Jahres erreicht werden, könnte das Verarbeitende Gewerbe als wichtige konjunkturelle Triebkraft wieder stärker in den Vordergrund rücken. Aufgrund der nach wie vor ausgezeichneten Arbeitsmarktlage sowie der kräftigen Lohnzuwächse blieb der private Konsum voraussichtlich ein Eckpfeiler der konjunkturellen Entwicklung. Nicht zuletzt legte die Aktivität im florierenden Baugewerbe ungeachtet bestehender Kapazitätsengpässe wohl erheblich zu.

#### Industrie

*Industrieproduktion kräftig gestiegen*

Die deutsche Industrieproduktion legte im Mai 2018 saisonbereinigt im Vormonatsvergleich kräftig zu (+ 2 3/4%). Damit ging sie im Mittel von April und Mai leicht über den Stand des ersten Quartals 2018 hinaus (+ 1/4%). Dabei vermeldeten insbesondere die Hersteller pharmazeutischer Erzeugnisse erhebliche Produktionszuwächse. Im Einklang damit weitete sich auch die Ausbringung von Konsumgütern insgesamt am stärksten aus (+ 1 1/2%). Die Produzenten von Investitionsgütern konnten ihr Fertigungsvolu-

men hingegen nur unwesentlich steigern (+ 1/4%). Hier war insbesondere die kräftig gestiegene Kfz-Produktion für das positive Gesamtergebnis ausschlaggebend, während die deutschen Maschinenbauer herbe Produktionseinschnitte verkraften mussten. Die Erzeugung von Vorleistungsgütern blieb spürbar unter dem Stand des Winterquartals (- 1/2%).

Nachdem der industrielle Auftragseingang nach der Jahreswende vier Monate in Folge nachgegeben hatte, stieg er im Mai 2018 saisonbereinigt gegenüber dem deutlich aufwärtsrevidierten Vormonatsstand erstmals wieder kräftig an (+ 2 1/2%). Im Durchschnitt der Monate April und Mai lag der Orderzufluss jedoch noch klar unter dem Vorquartalsniveau (- 1%). Dies lag an den rückläufigen Bestellungen aus dem Inland (- 1 3/4%) und insbesondere aus dem Euroraum (- 5 1/4%). Die Nachfrage nach Industrieprodukten aus Drittstaaten außerhalb des Euro-Währungsgebiets legte hingegen stark zu (+ 2 3/4%). Rechnet man die recht unregelmäßig eingehenden Großaufträge nicht ein, schrumpfte der Auftragseingang allerdings insgesamt deutlich weniger (- 1/4%), und auch die Kluft zwischen dem Orderzufluss aus dem Euroraum und aus Drittstaaten schließt sich größtenteils. Mit Blick auf die Branchen waren nur die Hersteller von Investitionsgütern von einer geringeren Nachfrage betroffen (- 3 1/4%). In den Auftragsbüchern der Vorleistungs- und Konsumgüterproduzenten landeten hingegen deutlich mehr neue Bestellungen (+ 2% bzw. + 1 1/4%). Insgesamt bleibt die Auftragslage in der deutschen Industrie wohl sehr günstig. Darauf deutet auch der Auftragsbestand hin, der im Mai 2018 das Niveau des ersten Quartals beträchtlich übertraf.

*Auftragseingang wieder aufwärtsgerichtet*

Die Industrieumsätze folgten im Mai 2018 abgeschwächt der industriellen Erzeugung und stiegen saisonbereinigt im Vormonatsvergleich kräftig an (+ 1%). Damit gingen sie im Mittel von April und Mai spürbar über den Stand des

*Industrieumsätze und Exporte im Mai kräftig im Plus*

## Zur Wirtschaftslage in Deutschland <sup>\*)</sup>

saisonbereinigt

| Zeit                   | Auftragseingang (Volumen) |  |  |  | Bauhaupt-<br>gewerbe;<br>2010 = 100 |
|------------------------|---------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
|                        | Industrie; 2015 = 100     |  |  | Bau-<br>gewerbe  |                                     |
|                        | insgesamt                 | davon:   |  |  |                                     |
|                        |                           | Inland   | Ausland  |  |                                     |
| 2017 3. Vj.            | 108,1                     | 105,9  | 109,8  | 127,7  |                                     |
| 4. Vj.                 | 111,9                     | 107,3  | 115,4  | 140,7  |                                     |
| 2018 1. Vj.            | 109,5                     | 105,0  | 112,9  | 138,4  |                                     |
| März                   | 108,6                     | 105,6  | 110,9  | 127,7  |                                     |
| Apr.                   | 106,9                     | 101,0  | 111,3  | 131,0  |                                     |
| Mai                    | 109,7                     | 105,3  | 113,1  | ...  |                                     |
| Produktion; 2015 = 100 |                           |  |  |  |                                     |
| Industrie              |                           |  |  |  |                                     |
|                        | insgesamt                 | darunter:  |  | Bau-<br>gewerbe  |                                     |
|                        |                           | Vorleis-<br>tungs-<br>güter-<br>produ-<br>zenten     | Investi-<br>tions-<br>güter-<br>produ-<br>zenten |  |                                     |
| 2017 3. Vj.            | 105,7                     | 105,9  | 106,0  | 109,2  |                                     |
| 4. Vj.                 | 106,7                     | 107,3  | 107,0  | 109,3  |                                     |
| 2018 1. Vj.            | 106,8                     | 106,4  | 107,1  | 109,4  |                                     |
| März                   | 107,3                     | 106,2  | 108,3  | 109,2  |                                     |
| Apr.                   | 105,6                     | 104,4  | 106,8  | 110,4  |                                     |
| Mai                    | 108,4                     | 107,5  | 107,8  | 113,8  |                                     |
| Außenhandel; Mrd €     |                           |  |  | nachr.:<br>Leis-<br>tungs-<br>bilanz-<br>saldo;<br>Mrd € |                                     |
|                        | Ausfuhr                   | Einfuhr  | Saldo  |  |                                     |
| 2017 3. Vj.            | 320,57                    | 258,54   | 62,03  | 67,51  |                                     |
| 4. Vj.                 | 329,98                    | 265,67   | 64,31  | 68,20  |                                     |
| 2018 1. Vj.            | 327,88                    | 265,56   | 62,32  | 71,96  |                                     |
| März                   | 109,47                    | 87,87  | 21,60  | 22,93  |                                     |
| Apr.                   | 109,16                    | 90,15  | 19,01  | 21,45  |                                     |
| Mai                    | 111,08                    | 90,77  | 20,31  | 19,45  |                                     |
| Arbeitsmarkt           |                           |  |  |  |                                     |
|                        | Erwerbs-<br>tätige        | Offene<br>Stellen <sup>1)</sup>                      | Arbeits-<br>lose                                 | Arbeits-<br>losen-<br>quote<br>in %                      |                                     |
| Anzahl in 1 000        |                           |  |  |  |                                     |
| 2017 4. Vj.            | 44 477                    | 769  | 2 466  | 5,5  |                                     |
| 2018 1. Vj.            | 44 672                    | 784  | 2 396  | 5,4  |                                     |
| 2. Vj.                 | ...                       | 793  | 2 356  | 5,2  |                                     |
| Apr.                   | 44 747                    | 788  | 2 369  | 5,3  |                                     |
| Mai                    | 44 784                    | 793  | 2 357  | 5,2  |                                     |
| Juni                   | ...                       | 797  | 2 342  | 5,2  |                                     |
| Preise                 |                           |  |  |  |                                     |
|                        | Einfuhr-<br>preise        | Erzeuger-<br>preise<br>gewerb-<br>licher<br>Produkte | Bau-<br>preise <sup>2)</sup>                     | Harmo-<br>nisierte<br>Ver-<br>braucher-<br>preise        |                                     |
| 2010 = 100             |                           |  | 2015 = 100                                       |  |                                     |
| 2017 4. Vj.            | 102,2                     | 105,7  | 118,4  | 102,7  |                                     |
| 2018 1. Vj.            | 102,2                     | 106,3  | 120,4  | 103,1  |                                     |
| 2. Vj.                 | ...                       | 107,2  | 121,7  | 103,7  |                                     |
| Apr.                   | 102,6                     | 106,7  | .  | 103,2  |                                     |
| Mai                    | 104,3                     | 107,3  | .  | 103,9  |                                     |
| Juni                   | ...                       | 107,5  | .  | 104,1  |                                     |

\* Erläuterungen siehe: Statistischer Teil, XI, und Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. <sup>1</sup> Ohne geförderte Stellen und ohne Saisonstellen. <sup>2</sup> Nicht saisonbereinigt.

Deutsche Bundesbank

Winterquartals hinaus (+ ½%). Mit Blick auf die regionale Verteilung der Umsätze stach insbesondere ein starkes Plus in Staaten außerhalb des Euro-Währungsgebiets hervor, das vor allem der lebhaften Kfz-Nachfrage in diesen Ländern geschuldet war. Die Verkäufe der deutschen Industrieunternehmen im Euroraum legten hingegen nur leicht zu, während im Inland sogar ein Umsatzrückgang gemeldet wurde. Nach Branchen aufgegliedert erhöhte sich der Absatz der Vorleistungs- und Investitionsgüterhersteller deutlich. Ein erhebliches Umsatzminus hatten dagegen die Produzenten von Konsumgütern zu beklagen. Im Einklang mit den kräftig gestiegenen Auslandsumsätzen der Industrie legten auch die nominalen Ausfuhren im Mai saisonbereinigt gegenüber dem Vormonat beträchtlich zu (+ 1¾%). Auch im Durchschnitt der Monate April und Mai übertrafen sie den Stand des ersten Vierteljahres 2018 deutlich (+ ¾%). In preisbereinigter Rechnung fiel der Zuwachs mit ¼% aber merklich geringer aus. Die nominalen Einfuhren weiteten sich im Mai im Vormonatsvergleich saisonbereinigt mit einem gemäßigteren Tempo aus (+ ¾%). Im Mittel von April und Mai gingen sie hingegen kräftig über das Niveau des Winterquartals hinaus (+ 2¼%). Allerdings waren die stark gestiegenen Energiepreise für den Zuwachs ausschlaggebend. Nach der Ausschaltung der Preiseffekte war demnach eine geringere Zunahme zu verzeichnen (+ 1%).

## Baugewerbe

Die Produktion im Baugewerbe setzte im Mai 2018 ihre Aufwärtsbewegung fort und legte saisonbereinigt gegenüber dem Vormonat stark zu (+ 3%). Im Mittel von April und Mai lag sie ebenfalls erheblich über dem Stand des Winterquartals (+ 2½%). Für diesen Anstieg war ein sehr starker Aktivitätszuwachs im Bauhauptgewerbe (+ 7%) ausschlaggebend, während die Bautätigkeit im Ausbaugewerbe nicht über das Vorquartalsniveau hinausging (- ¾%). Damit setzt sich der Bauboom in Deutschland fort. Zwar ging der Auftragseingang im Bauhaupt-

*Fortsetzung des  
Baubooms*

gewerbe im April – bis dahin liegen Angaben vor – gegenüber dem Stand des besonders von Großaufträgen geprägten ersten Quartals stark zurück (– 5 ¼%). Allerdings verweilten die Geräteauslastung der Baubetriebe sowie deren Auftragsreichweiten laut ifo Institut nur geringfügig unter ihren Höchstwerten, und der Anteil der Firmen, die Produktionsbehinderungen infolge des Personalmangels meldeten, erklomm erneut einen Rekordwert.

monat. Die gesamte Unterbeschäftigung verringerte sich im gleichen Zeitraum etwas stärker, da auch die Zahl der Personen in arbeitsmarktpolitischen Maßnahmen sank. Die Komponente Arbeitslosigkeit des Arbeitsmarktbarometers des IAB verringerte sich erneut und liegt nur noch leicht im positiven Bereich. Dies deutet darauf hin, dass die Arbeitslosigkeit in den nächsten drei Monaten in geringerem Ausmaß zurückgehen könnte.

## Arbeitsmarkt

*Erwerbstätigkeit weiter mit erheblichem Anstieg; Aus-sichten positiv*

Die Erwerbstätigkeit wuchs im Mai 2018 weiter erheblich. Die in den Monaten um den Jahreswechsel besonders hohen Zuwächse wurden allerdings nicht mehr erreicht. In saisonbereinigter Rechnung stieg die Zahl der erwerbstätigen Personen um 37 000 gegenüber dem Vormonat. Innerhalb der letzten 12 Monate erhöhte sich die Beschäftigung insgesamt um 593 000 Personen beziehungsweise + 1,3%. Maßgeblich für die anhaltende Ausweitung der gesamten Erwerbstätigkeit war wie zuvor die kräftige Zunahme sozialversicherungspflichtiger Stellen um 770 000 Personen von April 2017 bis April 2018. Die Zahl der Selbständigen ging erneut zurück, während sich die ausschließlich geringfügige Beschäftigung stabilisierte. Die Frühindikatoren der Arbeitsnachfrage, wie der Stellenindex BA-X der Bundesagentur für Arbeit (BA) und das ifo Beschäftigungsbarometer, liegen weiterhin auf einem hohen Niveau. Allerdings könnten die Unternehmen den Indikatoren zufolge mit Neueinstellungen etwas zögerlicher sein als in den vergangenen Monaten. So deutet das Arbeitsmarktbarometer Beschäftigung des IAB für die kommenden Monate auf eine Stabilisierung der hohen Arbeitsnachfrage hin.

*Arbeitslosigkeit erneut rückläufig*

Auch im Juni ging die Arbeitslosigkeit gegenüber dem Vormonat saisonbereinigt leicht zurück. Bei der BA waren 2,34 Millionen Personen arbeitslos gemeldet, 15 000 weniger als noch im Mai. Die zugehörige Quote verharrte bei 5,2%. Insgesamt waren 197 000 Personen weniger als arbeitslos registriert als im Vorjahres-

## Preise

Die Rohölnotierungen behielten im Juni 2018 trotz Förderausweitungen ihr zuvor erreichtes hohes Niveau beinahe bei. Sie notierten gegenüber dem Vormonat lediglich 2% niedriger, überschritten ihren Vorjahresstand aber um fast zwei Drittel. Auch in der ersten Julihälfte schwankten die Notierungen um 75 US-\$. Dann aber ermäßigte sich die Brent-Notierung bis auf zuletzt 72 US-\$. Lieferungen mit einer Frist von sechs Monaten wurden ohne nennenswerten Abschlag gehandelt, bei Lieferung in 12 Monaten betrug er 1½ US-\$.

*Rohölnotierungen weiterhin recht hoch*

Die Einfuhrpreise zogen im Mai saisonbereinigt kräftig an. Dies lag nicht nur an der Energiekomponente. Auch ohne Energie wirkte sich die Abwertung des Euro spürbar aus. Die Erzeugerpreise, für die bereits Angaben für Juni vorliegen, zeigten ein ähnliches Muster in abgeschwächter Form. Der Vorjahresabstand weitete sich zuletzt sowohl bei den Einfuhr- als auch bei den Erzeugerpreisen auf rund 3% aus.

*Einfuhrpreise ohne Energie merklich gestiegen*

Die Verbraucherpreise (HVPI) stiegen im Juni um saisonbereinigt 0,2% gegenüber dem Vormonat an. Energie verteuerte sich wohl aufgrund von Ausweitungen der Raffineriemargen moderat weiter. Für Nahrungsmittel mussten die Verbraucher ebenfalls etwas mehr zahlen. Bei Industriegütern ohne Energie fiel der Preisanstieg erstmals seit einigen Monaten wieder etwas kräftiger aus. Die Preise für Dienstleistungen blieben trotz Verbilligungen bei den Reiseleistungen unverändert. Hierzu trug bei, dass

*Verbraucherpreise im Juni moderat gestiegen*

die Mieten mäßig angehoben wurden. Die Vorjahresrate verminderte sich insgesamt von + 2,2% auf + 2,1% (VPI ebenfalls + 2,1%, nach + 2,2%) und ohne Energie und Nahrungsmittel von + 1,5% auf + 1,1%. In den kommenden Monaten dürfte für den HVPI insgesamt weiterhin mit Zuwachsraten um 2% zu rechnen sein.

## ■ Öffentliche Finanzen<sup>1)</sup>

### Kommunal финанzen

Im ersten Quartal dieses Jahres verzeichneten die kommunalen Kern- und Extrahaushalte ein Defizit von 5 ½ Mrd €. Gegenüber dem Auftakt des Vorjahres bedeutet dies eine Verschlechterung um ½ Mrd €. Die Einnahmen stiegen deutlich um 4% (2 Mrd €). Dabei wuchs das Steueraufkommen kräftig um 5 ½% (1 Mrd €), wofür das Plus von 8% bei der Gewerbesteuer nach Abzug der Umlagen ausschlaggebend war. Demgegenüber nahmen die Zuweisungen der Länder insgesamt verhaltener zu (+ 2 ½% oder ½ Mrd €).

Die Ausgaben wuchsen mit 4 ½% (2 ½ Mrd €) etwas stärker als die Einnahmen. Die Personalausgaben stiegen mit der gleichen Rate (um ½ Mrd €). Die Tarifanpassungsstufe vom Februar 2017 belastete zwar nur noch wenig. Doch scheinen sich im Tarifvertrag vereinbarte Höhergruppierungen und die Umstellung der Entgeltordnung noch ausgewirkt zu haben. Außerdem dürften die Personalbestände weiter spürbar aufgestockt worden sein. Der Zuwachs beim laufenden Sachaufwand blieb mit 2 ½% (½ Mrd €) moderat. Die Sozialleistungen stagnierten: Zwar erhöhten sich vor allem die Aufwendungen für die Sozialhilfe. Dies wurde aber dadurch aufgewogen, dass die Zahlungen für Asylbewerberleistungen erneut stark zurückgingen und die Ausgaben für Unterkunftskosten beim Bezug von Arbeitslosengeld II sanken. Nach einer insgesamt verhaltenen Entwicklung im letzten Jahr sind die Sachinvestitionen zum Jahresauftakt sprunghaft um 16% (knapp 1 Mrd €) angestiegen.

Im Gesamtjahr dürften die Personalausgaben weiter steigen. Grund ist der Tarifvertrag vom April 2018, mit dem die Entgelte zunächst ab März um durchschnittlich 3,2% angehoben wurden. Zudem könnten der laufende Sachaufwand und die Sozialleistungen im weiteren Jahresverlauf wieder stärker zulegen. Bei den Sachinvestitionen wäre angesichts der in den letzten Jahren erzielten Überschüsse, der vom Bund bereitgestellten umfangreichen Investitionsmittel und vielfach beklagter Schwächen der kommunalen Verkehrs- und Bildungsinfrastruktur mit einem fortgesetzten Auftrieb zu rechnen.<sup>2)</sup> Auf der Einnahmenseite ist ebenfalls eine dynamische Entwicklung zu erwarten. So wird nach der Steuerschätzung vom Mai mit einem deutlichen Zuwachs des kommunalen Steueraufkommens (einschl. der auf die Stadtstaaten entfallenden Beträge) um 5% gerechnet. Auch die Zuweisungen der Länder dürften merklich zunehmen. Gestützt wird dies vom Zuwachs bei den Steuererträgen der Länder, aber auch von den höheren Bundesmitteln für Unterkunftskosten bei Arbeitslosengeld II-Bezug. Insgesamt könnten die Gemeindehaushalte somit wie im Vorjahr einen hohen Kassenüberschuss erzielen. Auch mittelfristig bleiben die diesbezüglichen Perspektiven ausgesprochen günstig.

Das saisonübliche Defizit zum Jahresauftakt<sup>3)</sup> konnte zum größten Teil aus den Rücklagen gedeckt werden, die zahlreiche Gemeinden mit Kassenüberschüssen aus dem Vorjahr aufgestockt hatten. Nach der vorläufigen Schul-

*Im Gesamtjahr und auch mittelfristig sehr günstige Perspektiven bei deutlichem Einnahmewachstum*

*Etwas höheres Defizit zum Jahresauftakt bei kräftigen Steuereinnahmen ...*

*... und vermehrten Sachinvestitionen*

*Schulden im ersten Quartal nur leicht gestiegen*

<sup>1</sup> In den Kurzberichten werden aktuelle Ergebnisse der öffentlichen Finanzen erläutert, die bei Abschluss der regelmäßigen Quartalsberichterstattung zu den Staatsfinanzen (im Februar, Mai, August, November) noch nicht vorlagen. Detaillierte Angaben zur Haushaltsentwicklung und zur Verschuldung finden sich im Statistischen Teil dieses Berichts.

<sup>2</sup> Ungeachtet des insgesamt hohen Überschusses dürfte eine Ausweitung der Investitionen in einigen Kommunen immer noch haushaltsrechtlich eingeschränkt sein. So ist etwa in Nordrhein-Westfalen die kommunale Finanzlage besonders angespannt und durch hohe Kassenkredite gekennzeichnet. Im vergangenen Jahr wurde zwar auch hier landesweit ein deutlicher Kassenüberschuss erzielt (3 Mrd €). Gleichzeitig war aber (bei doppischer Buchung) vielfach ein Verzehr von Eigenkapital festzustellen, was die Investitionsspielräume begrenzt.

<sup>3</sup> Im ersten Quartal erhalten die Gemeinden zunächst nur wenig Mittel aus ihren Anteilen an der Einkommensbesteuerung, was im Schlussquartal ausgeglichen wird.



denstatistik stiegen die Verbindlichkeiten lediglich um ½ Mrd € (auf gut 142 ½ Mrd €) gegenüber dem Stand zum Jahresende 2017. Während die Kreditmarktschulden um 1 ½ Mrd € (auf 93 ½ Mrd €) zurückgingen, legten die Kassenkredite wieder deutlich um fast 2 Mrd € (auf 45 ½ Mrd €) zu.<sup>4)</sup> Eigentlich sind Kassenkredite nur dazu vorgesehen, unterjährige Liquiditätsengpässe zu überbrücken. Ihr anhaltend hoher Bestand deutet darauf hin, dass die Haushalte einiger Kommunen weiterhin angespannt sind. Diese Fälle konzentrieren sich dabei auf wenige Länder.

## Gesetzliche Krankenversicherung

*Wenig verändertes Ergebnis im ersten Quartal*

Im ersten Quartal 2018 ergab sich in der gesetzlichen Krankenversicherung (GKV)<sup>5)</sup> ein saisonübliches Defizit. Mit 2 Mrd € lag dieses in etwa auf dem Niveau der beiden Vorjahre. Der Gesundheitsfonds verzeichnete ein im Vergleich zum Vorjahr etwas kleineres Defizit von 2 ½ Mrd €, während der Überschuss der Krankenkassen sich geringfügig auf knapp ½ Mrd € verringerte.

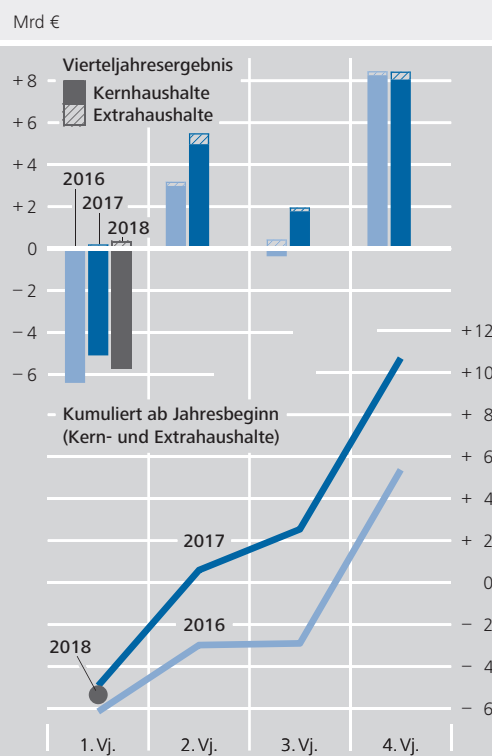
*Krankenkassen mit leicht verringertem Überschuss bei etwas niedrigeren Zusatzbeitragsätzen*

Die Einnahmen der Krankenkassen, die hauptsächlich aus Zuweisungen des Gesundheitsfonds bestehen, wuchsen bei leicht niedrigeren Zusatzbeitragsätzen<sup>6)</sup> um knapp 3 ½%. Die Ausgaben legten ein wenig stärker zu. Vergleichsweise moderat erhöhten sich die besonders gewichtigen Zahlungen für Krankenhausbehandlungen (+ 2%) sowie für die im vergangenen Jahr stark gestiegenen ambulanten ärztlichen Behandlungen (+ 2 ½%). Dagegen nahmen die Aufwendungen für Arzneimittel, für Heil- und Hilfsmittel sowie für das Krankengeld überdurchschnittlich zu.

*Gesundheitsfonds mit leichter Verbesserung nach entfallener Sonderzuführung an die Krankenkassen*

Beim Gesundheitsfonds erhöhten sich die Einnahmen um gut 3 ½%. Die Beitragseingänge wuchsen trotz des leichten Rückgangs des durchschnittlichen Zusatzbeitragsatzes mit 4% etwas stärker. Maßgeblich hierfür waren die insgesamt kräftigen Anstiege der beitragspflich-

## Finanzierungssalden der Gemeindehaushalte



Quelle: Statistisches Bundesamt.  
 Deutsche Bundesbank

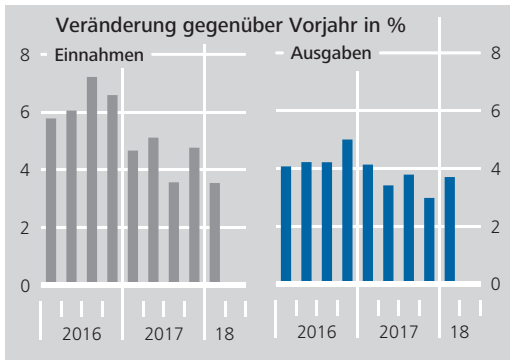
tigen Pro-Kopf-Entgelte und der Beschäftigung, die ein Plus von 4 ½% bei den Beiträgen für Beschäftigte zur Folge hatten. Weniger wuchsen die Beiträge aus Renten, da die Rentenanpassung Mitte 2017 geringer ausfiel und die Zahl der Renten gegenwärtig nur leicht steigt. Die sonstigen Einnahmen stagnierten weitgehend, weil der Bundeszuschuss auf seinem neuen Regelniveau konstant bleibt. Die im Wesentlichen

**4** Die Entwicklung der Unterkategorien ist mit einem methodischen Vorbehalt zu versehen. Bei der vorläufigen Schuldenstatistik für das vierte Quartal 2017 wurde offenbar in einer größeren Zahl von Gemeinden die Zuordnung von Verbindlichkeiten auf diese Kategorien revidiert. Die zur Liquiditätssicherung aufgenommenen Schuldscheindarlehen wurden den regulären Haushaltskrediten zugeordnet (wie zuvor bereits vergleichbaren Zwecken dienende Anleihen). Dies löst einen rein methodisch bedingten Rückgang der Kassenkreditbestände gegenüber den nicht revidierten Vorquartalen aus. Die Jahresstatistik 2017, die im August veröffentlicht wird, soll eine sachgerechte Zuordnung nach dem Finanzierungszweck ermöglichen. Vgl.: Landtag Nordrhein-Westfalen, Drucksache 17/2537 vom 7. Mai 2018.

**5** Krankenkassen und Gesundheitsfonds konsolidiert.

**6** Der durchschnittliche Zusatzbeitragsatz ging leicht um 0,03 Prozentpunkte zurück. Dies verringerte für sich genommen die Wachstumsrate der Beitragseinnahmen um 0,2 Prozentpunkte.

### Finanzen der gesetzlichen Krankenversicherung\*)



Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. \* Gesundheitsfonds und Krankenkassen (konsolidiert). Vorläufige Vierteljahresergebnisse (KV 45). Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden.  
 Deutsche Bundesbank

aus den vorab festgelegten Zahlungen an die Kassen bestehenden Ausgaben des Fonds legten leicht schwächer zu als die Einnahmen.

*Im Gesamtjahr erneut deutlicher Überschuss möglich*

Für das Gesamtjahr war mit den Annahmen des GKV-Schätzerkreises vom Herbst 2017 ein leicht negatives Ergebnis beim Gesundheitsfonds angelegt. Dieses resultiert aus rücklagenfinanzierten Zuführungen an den Innovations- und den Strukturfonds (etwa 1/2 Mrd €). Allerdings könnten sich die beitragspflichtigen Entgelte günstiger und die Ausgaben<sup>7)</sup> verhaltener entwickeln als damals erwartet. Zudem liegt der durchschnittliche Zusatzbeitragssatz etwas höher, als es vom Bundesgesundheitsministerium im letz-

ten Herbst zur Deckung der maßgeblichen Ausgaben für notwendig befunden wurde. Alles in allem besteht somit auch im laufenden Jahr für die Kassen und die GKV insgesamt die Aussicht auf einen deutlichen Überschuss.

Für das nächste Jahr sieht ein Gesetzentwurf die paritätische Finanzierung auch der Zusatzbeiträge und eine Beitragsentlastung für Selbstständige vor. Die Parität, gemäß der Unternehmen künftig die Hälfte der Zusatzbeiträge zahlen, hat keinen unmittelbaren Effekt auf die Finanzen der GKV. Dagegen führt die Entlastung von Selbständigen zu Mindereinnahmen von fast 1 Mrd €. Darüber hinaus sind Mehrausgaben nicht zuletzt für zusätzliche Pflegekräfte im Koalitionsvertrag vereinbart worden.<sup>8)</sup> Perspektivisch wird die demografische Entwicklung die Einnahmen dämpfen und Druck auf die Gesundheitsausgaben ausüben. Daher erscheinen weitere Effizienzsteigerungen wichtig, um die Beitragsbelastungen zu begrenzen.

*Künftig Belastungen durch neue Maßnahmen*

### Soziale Pflegeversicherung

Der operative Bereich<sup>9)</sup> der sozialen Pflegeversicherung verzeichnete im ersten Quartal 2018 ein Defizit von 1 Mrd €. Die weitere Verschlechterung um 1/2 Mrd € gegenüber dem Ergebnis zum Auftakt des Vorjahres resultiert letztlich daraus, dass seinerzeit die Leistungsausweitungen durch das zweite Pflegestärkungsgesetz erst teilweise ausgabenwirksam geworden waren.

*Weitere spürbare Ergebnisverschlechterung im ersten Quartal*

Die Gesamteinnahmen stiegen um gut 4 1/2%. Treibend wirkten wie bei der GKV die starken Zuwächse der Beiträge für Beschäftigte. Die

<sup>7</sup> Hier wird auf den etwas niedrigeren Schätzansatz des Bundesgesundheitsministeriums abgestellt.

<sup>8</sup> Ein Referentenentwurf für ein Gesetz zur Stärkung des Pflegepersonals sieht wachsende Mehrausgaben der Krankenkassen vor, die bereits im Jahr 2020 etwa 1 1/2 Mrd € betragen sollen. Außerdem soll der Gesundheitsfonds in den Jahren 2019 bis 2022 jeweils 1/2 Mrd € aus seiner Rücklage und damit defizitsteigernd an den Krankenhausstrukturfonds zahlen.

<sup>9</sup> Hier und im Folgenden wird die Entwicklung ohne den Pflegevorsorgefonds beschrieben. Der Fonds erzielt derzeit planmäßig Überschüsse zum Vermögensaufbau.

*Nochmals kräftiges Ausgabenplus übertrifft deutlichen Zuwachs der Einnahmen*

Ausgaben legten infolge des zweiten Pflegegestärkungsgesetzes mit 11½% allerdings nochmals erheblich stärker zu. Mit Ausnahme der vollstationären Pflege betraf dies alle größeren Leistungsbereiche. Bei den gewichtigeren Sachleistungen stand ein Plus von 8% zu Buche. Der Anstieg bei den Geldleistungen betrug sogar 21%. Neben den Pflegegeldzahlungen nahmen dabei die Rentenbeitragszahlungen für pflegende Angehörige deutlich zu.

*Defizitanstieg auch im Gesamtjahr, neue Belastungen und Beitragssatzanhebung absehbar*

Auch für das Gesamtjahr zeichnet sich eine Ergebnisverschlechterung ab, obwohl sich das Ausgabenwachstum in den weiteren Quartalen deutlich verlangsamen sollte (Defizit 2017: 2½ Mrd €). Ohne weitere Leistungsanpassung könnte sich das Defizit im kommenden Jahr zwar wieder etwas verringern. Zur Umsetzung des Koalitionsvertrages sieht der Referentenentwurf für ein Gesetz zur Stärkung des Pflegepersonals allerdings zusätzliche Ausgaben von jährlich knapp ½ Mrd € vor.<sup>10</sup> Insgesamt gesehen könnten daher die frei verfügbaren Rücklagen, die sich zum Abschluss des Jahres 2017 auf 7 Mrd € belaufen hatten, schon im nächsten Jahr ihre gesetzliche Untergrenze von derzeit gut 1½ Mrd € erreichen. Vor diesem Hintergrund wird derzeit eine deutliche Anhebung des Beitragssatzes diskutiert, mit der zunächst wieder ein Überschuss erzielt und die Reserven aufgefüllt werden könnten. Wegen der auf längere Sicht zu erwartenden stärkeren Ausgabendynamik dürften diese Verbesserungen allerdings nur vorübergehender Natur sein.

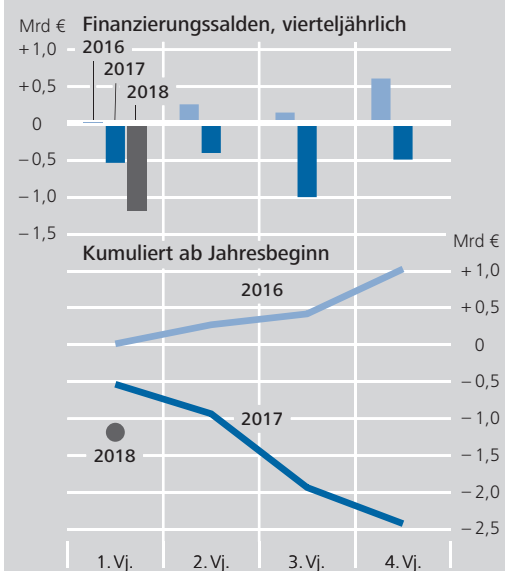
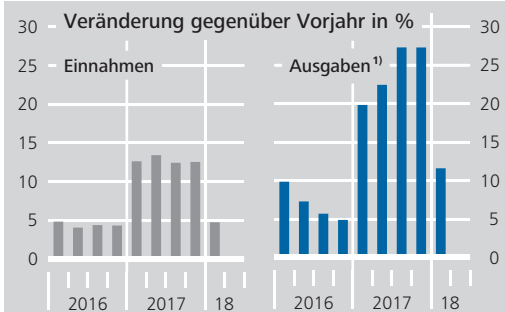
## ■ Wertpapiermärkte

### Rentenmarkt

*Hoher Nettoabsatz am deutschen Rentenmarkt*

Im Mai 2018 fiel das Emissionsvolumen am deutschen Rentenmarkt mit einem Bruttoabsatz von 102,9 Mrd € geringer aus als im Vormonat (128,4 Mrd €). Nach Abzug der gesunkenen Tilgungen und unter Berücksichtigung der Eigenbestandsveränderungen der Emittenten wurden inländische Schuldverschreibungen für netto 20,3 Mrd € begeben. Der Umlauf ausländischer

### Finanzen der sozialen Pflegeversicherung<sup>\*)</sup>



Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. \*) Vorläufige Vierteljahresergebnisse (PV45). Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden. <sup>1</sup> Einschl. der Zuführungen an den Pflegevorsorgefonds.

Deutsche Bundesbank

Schuldverschreibungen in Deutschland stieg im Berichtsmonat um 0,5 Mrd €, sodass der Umlauf von Schultiteln am deutschen Markt insgesamt um 20,8 Mrd € zunahm.

Die öffentliche Hand begab im Berichtsmonat Schuldverschreibungen in Höhe von netto 11,0 Mrd € (nach Nettotilgungen in Höhe von 19,3 Mrd € im April). Dabei emittierte vor allem der Bund neue Wertpapiere (13,0 Mrd €), und zwar in erster Linie zweijährige Bundesschatzanweisungen (5,7 Mrd €) sowie fünfjährige Bundes-

*Gestiegene Kapitalmarktverschuldung der öffentlichen Hand*

<sup>10</sup> Der Großteil der Mehrausgaben wäre demnach von der GKV zu tragen.

## Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen

Mrd €

| Position   | 2017        | 2018         |             |
|--|-------------|--------------|-------------|
|  | Mai         | April        | Mai         |
| <b>Absatz</b>                                    |             |              |             |
| Inländische Schuldverschreibungen <sup>1)</sup>  | 28,5        | - 12,5       | 20,3        |
| darunter:  |             |              |             |
| Bankschuldverschreibungen                        | 10,8        | - 0,5        | 6,7         |
| Anleihen der öffentlichen Hand                   | 16,6        | - 19,3       | 11,0        |
| Ausländische Schuldverschreibungen <sup>2)</sup> | 10,8        | 3,1          | 0,5         |
| <b>Erwerb</b>                                    |             |              |             |
| Inländer   | 14,7        | 8,8          | 1,3         |
| Kreditinstitute <sup>3)</sup>                    | 3,9         | - 2,6        | - 1,6       |
| Deutsche Bundesbank                              | 12,8        | 5,2          | 7,7         |
| Übrige Sektoren <sup>4)</sup>                    | - 2,0       | 6,2          | - 4,8       |
| darunter:  |             |              |             |
| inländische Schuldverschreibungen                | - 9,5       | 1,2          | - 4,2       |
| Ausländer <sup>2)</sup>                          | 24,5        | - 18,2       | 19,5        |
| <b>Absatz bzw. Erwerb insgesamt</b>              | <b>39,2</b> | <b>- 9,4</b> | <b>20,8</b> |

<sup>1</sup> Nettoabsatz zu Kurswerten plus/minus Eigenbestandsveränderungen bei den Emittenten. <sup>2</sup> Transaktionswerte. <sup>3</sup> Buchwerte, statistisch bereinigt. <sup>4</sup> Als Rest errechnet.

Deutsche Bundesbank

Auf der Erwerberseite traten im Mai vor allem ausländische Investoren als Käufer auf (19,5 Mrd €). Daneben erwarb auch die Bundesbank Schuldverschreibungen für netto 7,7 Mrd €, vor allem im Rahmen der Wertpapierankaufprogramme. Hingegen veräußerten inländische Nichtbanken und heimische Kreditinstitute Rentenwerte für per saldo 4,8 Mrd € beziehungsweise 1,6 Mrd €.

*Erwerb von Schuldverschreibungen*

## Aktienmarkt

Am deutschen Aktienmarkt wurden im Berichtsmonat neue Aktien von inländischen Gesellschaften für netto 1,2 Mrd € begeben. Der Bestand an ausländischen Dividentiteln am deutschen Markt sank im gleichen Zeitraum um 3,1 Mrd €. Erworben wurden Aktien per saldo vor allem von inländischen Kreditinstituten (1,2 Mrd €), aber auch von ausländischen Investoren (0,6 Mrd €). Dem standen Nettoverkäufe der heimischen Nichtbanken in Höhe von 3,7 Mrd € gegenüber.

*Nettoemissionen am deutschen Aktienmarkt*

obligationen (3,0 Mrd €). Zudem begab er zehn- und 30-jährige Bundesanleihen (2,5 Mrd € bzw. 1,8 Mrd €). Die Länder tilgten im Ergebnis eigene Anleihen für 2,0 Mrd €.

*Nettoemissionen von Bankschuldverschreibungen*

Heimische Kreditinstitute erhöhten im Mai ihre Kapitalmarktverschuldung um netto 6,7 Mrd €, nach Nettotilgungen in Höhe von 0,5 Mrd € im April. Dabei stieg der Umlauf von Hypothekendarlehen (3,0 Mrd €) und von Schuldverschreibungen der Spezialkreditinstitute (5,7 Mrd €), zu denen beispielsweise öffentliche Förderbanken zählen. Dem standen Nettotilgungen von Öffentlichen Darlehen (1,8 Mrd €) und flexibel gestaltbaren Sonstigen Bankschuldverschreibungen (0,1 Mrd €) gegenüber.

*Kapitalmarktverschuldung der Unternehmen gestiegen*

Inländische Unternehmen begaben im Berichtsmonat Anleihen für per saldo 2,6 Mrd €, nach 7,2 Mrd € im Vormonat. Die Emissionen waren im Ergebnis gleichermaßen auf Sonstige Finanzinstitute und nichtfinanzielle Unternehmen zurückzuführen.

## Investmentfonds

Inländische Investmentfonds verzeichneten im Mai per saldo schwache Mittelzuflüsse in Höhe von 1,9 Mrd € (April: 8,4 Mrd €). Hiervon profitierten im Ergebnis vor allem Publikumsfonds (1,2 Mrd €). Vor allem Gemischte Wertpapierfonds verkauften neue Anteilscheine (1,7 Mrd €), aber auch Dachfonds und Aktienfonds platzierten neue Anteile am Markt (0,9 Mrd € bzw. 0,4 Mrd €). Hingegen verzeichneten Rentenfonds Mittelabflüsse in Höhe von 0,9 Mrd €. Der Umlauf der in Deutschland vertriebenen ausländischen Fondsanteile nahm im Berichtsmonat um 3,2 Mrd € zu. Erworben wurden Investmentanteile im Mai vor allem von inländischen Nichtbanken (4,2 Mrd €). Dabei handelte es sich im Ergebnis überwiegend um ausländische Papiere. Heimische Kreditinstitute erwarben Anteilscheine für per saldo 1,2 Mrd €, während ausländische Investoren Investmentzertifikate für netto 0,3 Mrd € veräußerten.

*Deutsche Investmentfonds verzeichnen schwache Mittelzuflüsse*

## Zahlungsbilanz

Leistungsbilanz-  
 überschuss  
 gesunken

Die deutsche Leistungsbilanz verzeichnete im Mai 2018 einen Überschuss von 12,6 Mrd €. Das Ergebnis lag um 10,9 Mrd € unter dem Niveau des Vormonats. Wesentlich dafür war der Rückgang des Saldos im Bereich der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen, die Dienstleistungen sowie Primär- und Sekundäreinkommen umfassen. Hinzu kam ein geringerer Überschuss im Warenhandel.

Aktivsaldo im  
 Warenhandel  
 verringert

Der Überschuss im Warenhandel nahm im Vormonatsvergleich um 1,2 Mrd € auf 21,5 Mrd € im Berichtsmonat ab. Dabei gaben die Wareneinfuhren stärker als die Wareneinfuhren nach.

Umschwung bei  
 „unsichtbaren“  
 Leistungstrans-  
 aktionen

Die „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen wiesen im Mai ein Defizit von 8,9 Mrd € auf, nach einem Aktivsaldo von 0,8 Mrd € im Vormonat. Ausschlaggebend für die Saldoverschlechterung war der Saldorückgang bei den Primäreinkommen, der die Saldoverbesserung bei den Sekundäreinkommen überwog. Zudem weitete sich das Defizit in der Dienstleistungsbilanz aus. Bei den Primäreinkommen wurden Nettoausgaben in Höhe von 7,4 Mrd € verzeichnet, nach Nettoeinkünften von 4,0 Mrd € im Vormonat. Wesentlich für den Umschwung waren höhere Dividendenzahlungen für Wertpapierengagements Gebietsfremder. Die insbesondere daraus resultierenden steigenden Einnahmen des Staates aus laufenden Steuern auf Einkommen und Vermögen haben maßgeblich dazu beigetragen, dass sich der Saldo bei den Sekundäreinkommen verbesserte und die Bilanz mit 0,1 Mrd € praktisch ausgeglichen war, nach einem Fehlbetrag von 2,6 Mrd € im Vormonat. Das Defizit in der Dienstleistungsbilanz vergrößerte sich um 1,0 Mrd € auf 1,6 Mrd €. Die Einnahmen expandierten zwar durch kleinere Zunahmen in mehreren Positionen. Der vor allem durch höhere Reiseverkehraufwendungen bedingte Anstieg der Ausgaben war jedoch stärker.

Mittelzuflüsse  
 im Wertpapier-  
 verkehr

Vor dem Hintergrund einer vorübergehend gestiegenen Marktunsicherheit und einer etwas nachlassenden Dynamik der Weltwirtschaft ver-

### Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

| Position   | 2017 <sup>1)</sup> |        | 2018   |                   |
|--|--------------------|--------|--------|-------------------|
|  | Mai                | April  | April  | Mai <sup>2)</sup> |
| <b>I. Leistungsbilanz</b>  | + 15,2             | + 23,5 | + 23,5 | + 12,6            |
| 1. Warenhandel <sup>1)</sup>   | + 23,0             | + 22,7 | + 22,7 | + 21,5            |
| Ausfuhr (fob)  | 109,6              | 110,0  | 110,0  | 108,3             |
| Einfuhr (fob)  | 86,6               | 87,4   | 87,4   | 86,8              |
| nachrichtlich:   |                    |        |        |                   |
| Außenhandel <sup>2)</sup>  | + 21,8             | + 20,1 | + 20,1 | + 19,7            |
| Ausfuhr (fob)  | 110,5              | 110,3  | 110,3  | 109,1             |
| Einfuhr (cif)  | 88,7               | 90,2   | 90,2   | 89,4              |
| 2. Dienstleistungen <sup>3)</sup>  | - 1,7              | - 0,6  | - 0,6  | - 1,6             |
| Einnahmen  | 22,3               | 21,7   | 21,7   | 22,7              |
| Ausgaben   | 23,9               | 22,3   | 22,3   | 24,3              |
| 3. Primäreinkommen   | - 5,3              | + 4,0  | + 4,0  | - 7,4             |
| Einnahmen  | 16,9               | 17,0   | 17,0   | 16,4              |
| Ausgaben   | 22,2               | 13,0   | 13,0   | 23,8              |
| 4. Sekundäreinkommen   | - 0,9              | - 2,6  | - 2,6  | + 0,1             |
| <b>II. Vermögensänderungsbilanz</b>                                      | + 0,1              | + 0,4  | + 0,4  | - 0,5             |
| <b>III. Kapitalbilanz (Zunahme: +)</b>                                   | + 11,8             | + 30,2 | + 30,2 | - 3,0             |
| 1. Direktinvestition   | + 6,8              | + 13,5 | + 13,5 | - 2,1             |
| Inländische Anlagen im Ausland   | + 9,6              | + 8,0  | + 8,0  | + 1,6             |
| Ausländische Anlagen im Inland   | + 2,8              | - 5,4  | - 5,4  | + 3,7             |
| 2. Wertpapieranlagen   | - 14,4             | + 19,2 | + 19,2 | - 19,5            |
| Inländische Anlagen in Wertpapieren ausländischer Emittenten             | + 12,0             | + 0,8  | + 0,8  | + 0,2             |
| Aktien <sup>4)</sup>   | + 0,7              | - 2,4  | - 2,4  | - 3,5             |
| Investmentfondsanteile <sup>5)</sup>                                     | + 0,5              | + 0,1  | + 0,1  | + 3,2             |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>6)</sup>                         | + 12,2             | + 3,8  | + 3,8  | + 1,0             |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                         | - 1,4              | - 0,7  | - 0,7  | - 0,5             |
| Ausländische Anlagen in Wertpapieren inländischer Emittenten             | + 26,5             | - 18,4 | - 18,4 | + 19,7            |
| Aktien <sup>4)</sup>   | + 1,3              | + 2,9  | + 2,9  | + 0,6             |
| Investmentfondsanteile   | + 0,6              | - 3,0  | - 3,0  | - 0,3             |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>6)</sup>                         | + 16,1             | - 18,4 | - 18,4 | + 11,5            |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                         | + 8,5              | + 0,2  | + 0,2  | + 8,0             |
| 3. Finanzderivate <sup>8)</sup>  | + 1,4              | + 1,6  | + 1,6  | + 4,1             |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>9)</sup>                                  | + 18,1             | - 3,4  | - 3,4  | + 14,5            |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>10)</sup>                                  | - 6,3              | - 29,4 | - 29,4 | - 6,6             |
| darunter: kurzfristig  | - 8,1              | - 28,4 | - 28,4 | - 10,3            |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>11)</sup>                            | + 7,3              | + 5,3  | + 5,3  | - 8,0             |
| Staat  | + 3,6              | - 3,1  | - 3,1  | - 1,0             |
| Bundesbank   | + 13,6             | + 23,8 | + 23,8 | + 30,1            |
| 5. Währungsreserven  | 0,0                | - 0,7  | - 0,7  | + 0,1             |
| <b>IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen <sup>12)</sup></b> | - 3,5              | + 6,4  | + 6,4  | - 15,1            |

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

Deutsche Bundesbank

zeichnete der grenzüberschreitende Wertpapierverkehr Deutschlands im Mai Netto-Kapitalimporte in Höhe von 19,5 Mrd € (April: Netto-Kapitalexporte von 19,2 Mrd €). Ausschlaggebend war, dass ausländische Investoren per saldo deutsche Wertpapiere in Höhe von 19,7 Mrd € erwarben. Dabei investierten sie sowohl in hiesige öffentliche Anleihen (6,7 Mrd €) als auch in Anleihen des Privatsektors (4,8 Mrd €), darunter insbesondere in Bankanleihen. Darüber hinaus erwarben ausländische Investoren in größerem Umfang Geldmarktpapiere (8 Mrd €). Die Nettokäufe von Aktien beliefen sich auf 0,6 Mrd €, und Investmentzertifikate wurden im Ergebnis abgestoßen (0,3 Mrd €). Inländische Investoren erwarben in geringem Maße ausländische Wertpapiere (0,2 Mrd €). Sie kauften Investmentzertifikate (3,2 Mrd €) und Schuldverschreibungen (0,5 Mrd €), während sie bei Aktien auf der Verkäuferseite standen (3,5 Mrd €).

*Kapitalimporte bei den Direktinvestitionen*

Auch der Bereich der Direktinvestitionen schloss im Mai mit Netto-Kapitalimporten ab, und zwar in Höhe von 2,1 Mrd € (April: Netto-Kapitalexporte von 13,5 Mrd €). Durch den Zufluss ausländischer Direktinvestitionsmittel nach Deutschland ergaben sich Kapitalimporte in Höhe von 3,7 Mrd €. Dabei erhöhten ausländische Gesellschaften ihr Beteiligungskapital im Inland nur geringfügig (0,2 Mrd €). Stärker zu Buche schlugen Kapitalzuflüsse über den konzerninternen Kreditverkehr (3,5 Mrd €) – ausschließlich in Form von Finanzkrediten. Inländische Unternehmen führten ihren Konzerntei-

len im Ausland per saldo Mittel in Höhe von 1,6 Mrd € zu. Dies geschah über eine Aufstockung ihres Beteiligungskapitals (4,1 Mrd €). Hingegen kam es im Kreditverkehr mit verbundenen Unternehmen aufgrund der Tilgung von Handelskrediten zu einer Verlagerung von Geldern ins Inland (2,5 Mrd €).

Im übrigen statistisch erfassten Kapitalverkehr, der Finanz- und Handelskredite (soweit diese nicht zu den Direktinvestitionen zählen), Bankguthaben und sonstige Anlagen umfasst, kam es im Mai zu Netto-Kapitalexporten in Höhe von 14,5 Mrd € (April: Netto-Kapitalimporte von 3,4 Mrd €). Ausschlaggebend waren die Mittelabflüsse im Bankensystem (23,5 Mrd €), die durch die gestiegenen Nettoforderungen der Bundesbank (30,1 Mrd €) getrieben wurden. Dabei standen dem deutlichen Anstieg der TARGET2-Forderungen (53,8 Mrd €) erhöhte Einlagen ausländischer Geschäftspartner bei der Bundesbank gegenüber (23,6 Mrd €). Die Kreditinstitute verbuchten hingegen Netto-Kapitalimporte (6,6 Mrd €), welche in erster Linie aus höheren kurzfristigen Verbindlichkeiten resultierten. Auch bei den Nichtbanken ergaben sich Netto-Kapitalzuflüsse (9,0 Mrd €), für welche sowohl Dispositionen der Unternehmen und Privatpersonen (8,0 Mrd €) als auch des Staates (1,0 Mrd €) verantwortlich waren.

*Mittelabflüsse im übrigen Kapitalverkehr*

Die Währungsreserven der Bundesbank verzeichneten im Mai – zu Transaktionswerten gerechnet – eine leichte Zunahme um 0,1 Mrd €.

*Währungsreserven*



## Der Markt für Bundeswertpapiere: Halterstruktur und wesentliche Einfluss- faktoren auf die Renditeentwicklung

*Deutsche Staatsanleihen spielen eine Schlüsselrolle an den Kassa- und Terminmärkten des Euro-raums. Sie haben sich als wichtige Bezugsgröße (Benchmark) für den Preis anderer Finanzmarkt-instrumente im Euro-Währungsgebiet etabliert. Die gute Verfügbarkeit und die hohe Liquidität tragen traditionell dazu bei, dass Bundeswertpapiere nationalen und internationalen Investoren als wichtiges und attraktives Anlageinstrument dienen. Diese Attraktivität spiegelt sich in einer breiten internationalen und sektoralen Halterstruktur wider. Aus Zentralbanksicht hat der Markt für Staatsanleihen in den letzten Jahren stark an Bedeutung gewonnen. Mit dem Beschluss des EZB-Rats, Wertpapiere des öffentlichen Sektors anzukaufen (Public Sector Purchase Programme: PSPP), wurde dieses Segment des Rentenmarkts zu einem wichtigen Anknüpfungspunkt für die Geldpolitik. Im Zuge des PSPP erwarb die Bundesbank bis Ende 2017 knapp ein Viertel des Gesamt-umlaufs an Bundeswertpapieren, was zu starken Veränderungen in der Halterstruktur führte. Als Verkäufer von Bundeswertpapieren traten gegenüber der Bundesbank vor allem Halter von außer-halb des Euroraums (Drittländer) auf. Innerhalb des Euroraums verkauften in erster Linie Monetäre Finanzinstitute, also Anleger mit Zugang zur Einlagefazilität. Mögliche Effekte des Ankauf-programms konnten sich vor diesem Hintergrund über sektorale Portfolioanpassungen und den Wechselkurs entfalten. Generell reduzierte sich durch die Ankäufe der frei handelbare Streubesitz von Bundeswertpapieren; dies strahlte auf die Verfügbarkeit (Knappheitsprämie) und die Markt-liquidität (Liquiditätsprämie) ab. In einer längeren Sicht wurde die Renditeentwicklung zehnjähriger Bundesanleihen von Knappheitsprämien, Leitzinserwartungen und internationalen Einflüssen bestimmt.*

## Zur Bedeutung des Rentenmarkts für die Zentralbank

*Markt für Bundeswertpapiere als bedeutendes Segment des internationalen Rentenmarkts*

Der Markt für Bundeswertpapiere ist ein bedeutendes Segment des internationalen Rentenmarkts. Deutsche Staatspapiere spielen als hoch liquide Instrumente eine Schlüsselrolle an den Kassa- und Terminmärkten des Euroraums und haben sich als wichtige Bezugsgröße (Benchmark) für den Preis anderer Finanzmarktinstrumente im Euro-Währungsgebiet etabliert.<sup>1)</sup>

*Rentenmarkt als wichtiger Transmissionskanal der Geldpolitik*

Aus Sicht der Zentralbank haben die Rentenmärkte und damit auch der Markt für Bundeswertpapiere in den letzten Jahren an Bedeutung gewonnen.<sup>2)</sup> In Reaktion auf die Finanz- und Staatsschuldenkrise hatte das Eurosystem seit dem Jahr 2007 zunächst die Leitzinsen gesenkt und eine Reihe von Sondermaßnahmen ergriffen. Ab Juni 2014 wurden dann – vor dem Hintergrund von Leitzinsen nahe von 0% – unkonventionelle Maßnahmen beschlossen, die den Expansionsgrad der Geldpolitik weiter erhöhen sollten. Hierzu zählten neben gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften auch eine Reihe von Ankaufprogrammen von Wertpapieren, die mit Beschluss des erweiterten Ankaufprogramms für Vermögenswerte (expanded Asset Purchase Programme: APP) schließlich auch vorsahen, ab März 2015 Wertpapiere des öffentlichen Sektors (PSPP) anzukaufen (siehe Erläuterungen auf S. 17 ff.). Der Rentenmarkt wurde damit zu einem wichtigen Anknüpfungspunkt für die Geldpolitik. Da die Transmission auch über den Anleihemarkt läuft, ist es aus Sicht der Zentralbank wichtig zu verstehen, welche Transmissionskanäle durch die Maßnahmen aktiviert werden. Hinweise darauf können Veränderungen in der Halterstruktur geben. Darüber hinaus müssen unerwünschte Nebenwirkungen wie die relative Knappheit von Bundeswertpapieren oder eine mögliche Verschlechterung der Marktliquidität unter dem Einfluss der Käufe im Blick behalten werden.

## Marktentwicklung und Halterstruktur von Bundeswertpapieren

Bundeswertpapiere sind ein wichtiges Instrument für die Kreditaufnahme des Bundes. Ihr Anteil am gesamten Umlauf des deutschen Anleihemarkts ist seit Beginn der Währungsunion im Jahr 1999 um 10 Prozentpunkte auf gut 35% gestiegen.<sup>3)</sup> Die Emissionstätigkeit folgt einem festen Kalender der Deutschen Finanzagentur (siehe Erläuterungen auf S. 23 ff.). Sie erreichte 2009 und 2010 während der Finanz- und Wirtschaftskrise ihren Höhepunkt. Im Zuge der seither verbesserten Haushaltslage des Bundes gingen die Nettoemissionen deutlich zurück und schwanken seit 2014 um die Nulllinie. Die Deutsche Finanzagentur refinanziert seither mit knapp 200 Mrd € jedes Jahr etwa ein Sechstel der ausstehenden Bundesschuld durch Wertpapiere mit einer Laufzeit von sechs Monaten bis zu 30 Jahren.

*Umlauf und Emission von Bundeswertpapieren*

Die Investorenbasis von Bundeswertpapieren ist traditionell sehr breit. Nachgefragt werden deutsche Staatsanleihen sektorenübergreifend aus dem In- und Ausland. Mit Beginn der Währungsunion veränderte sich das Marktumfeld für Anleihen heimischer öffentlicher Emittenten grundlegend. Innerhalb des Euroraums entfiel der währungsspezifische Vorteil von DM-Emissionen, sodass Emissionen des deutschen öffentlichen Sektors seitdem unmittelbar im Wettbewerb mit den staatlichen Schuldnern der

*Hohe Relevanz der Bundeswertpapiere für internationale Investoren*

<sup>1</sup> Futures auf zwei-, fünf- und zehnjährige Bundeswertpapiere sind die an der Eurex Frankfurt AG am stärksten gehandelten Kontrakte. Im Jahr 2017 wurden insgesamt 85% der Anleihe-Future-Kontrakte mit Bundeswertpapieren als Basiswert gehandelt. Mit deutlichem Abstand folgen italienische (8%) und französische Papiere (7%). Vgl. zur Bedeutung des Future-Markts für den Benchmark-Status der deutschen Bundeswertpapiere auch: J. W. Ejsing und J. Sihvonen (2009), Liquidity Premia in German Government Bonds, ECB Working Paper 1081.

<sup>2</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zu den gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen der quantitativen Lockerung im Euroraum, Monatsbericht, Juni 2016, S. 29 ff.

<sup>3</sup> Neben dem Anstieg des Umlaufs an Bundeswertpapieren hat hierzu auch eine Abnahme des Umlaufs an öffentlichen Pfandbriefen und sonstigen Bankschuldverschreibungen beigetragen. Der Umlauf von Anleihen, die durch Spezialkreditinstitute und Unternehmen ohne Banklizenz emittiert wurden, erhöhte sich.



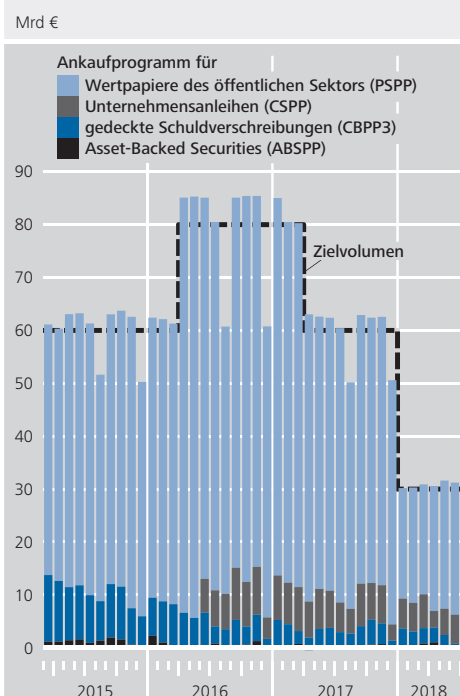
## Das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors

Am 22. Januar 2015 beschloss der Rat der Europäischen Zentralbank das erweiterte Programm zum Ankauf von Vermögenswerten (expanded Asset Purchase Programme: APP), wobei die bereits bestehenden Programme zum Ankauf gedeckter Schuldverschreibungen (Covered Bond Purchase Programme: CBPP3; Start Oktober 2014) und forderungsbesicherter Wertpapiere (Asset-Backed Securities Purchase Programme: ABSPP; Start November 2014) um das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors (Public Sector Purchase Programme: PSPP; Start März 2015) ergänzt wurden.<sup>1)</sup> Zusätzlich wurde im Juni 2016 als weitere Komponente des APP das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des Unternehmenssektors (Corporate Sector Purchase Programme: CSPP) eingeführt. Ziel der bestehenden Ankaufprogramme ist es, eine signifikante geldpolitische Lockerung zu bewirken und damit zu einer Inflationsrate von mittelfristig unter, aber nahe 2% beizutragen. Das monatliche Netto-Ankaufziel (Käufe abzüglich der zu reinvestierenden Fälligkeiten) des APP wurde von anfänglich 60 Mrd €, über 80 Mrd € auf nunmehr 30 Mrd € angepasst. Das PSPP macht den mit Abstand größten Teil des APP aus.

Im Rahmen des PSPP erwerben die Europäische Zentralbank (EZB) sowie die Nationalen Zentralbanken (NZBen) des Eurosystems Wertpapiere, die von im Euroraum ansässigen Zentralstaaten, Agenturen mit Förderauftrag sowie internationalen Organisationen und multilateralen Entwicklungsbanken (supranationale Anleihen) begeben wurden.<sup>2)</sup> Seit Januar 2016 sind zudem Anleihen regionaler und lokaler Gebietskörperschaften, wie beispielsweise Schuldtitel der deutschen Länder, für PSPP-Käufe zulässig.

Für die Ankäufe im Rahmen des PSPP gibt es detaillierte Regeln und risikolimitierende Einschränkungen. Alle Papiere müssen als notenbankfähige Sicherheiten für geldpolitische Refinanzierungsgeschäfte zulässig

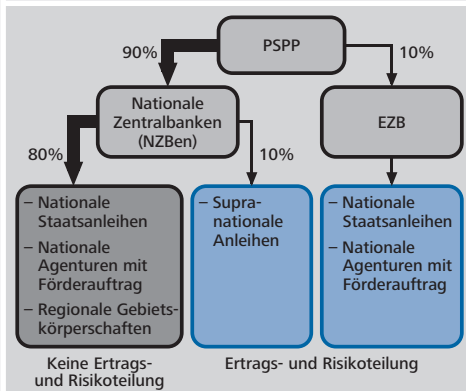
**Nettoankäufe des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten (APP)**



<sup>1</sup> Pressemitteilung zum EZB-Ratsbeschluss vom 22. Januar 2015: [http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122\\_1.de.html](http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122_1.de.html)

<sup>2</sup> Für eine vollständige Auflistung aller zugelassenen Emittenten siehe <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/pspp.en.html>

### Ankaufprogramm für Wertpapiere des öffentlichen Sektors (PSPP)



Deutsche Bundesbank

sein, mit Mindestratings von im Eurosystem akzeptierten externen Ratingagenturen ausgestattet sein,<sup>3)</sup> in Euro denominated sein und eine Restlaufzeit zwischen einem und unter 31 Jahren aufweisen.<sup>4)</sup>

Aufgrund des Verbotes der monetären Staatsfinanzierung nach Artikel 123 des Vertrages über die Arbeitsweise der Europäischen Union dürfen die Zentralbanken Staatsanleihen nur am Sekundärmarkt erwerben. Zusätzlich gilt eine Sperrfrist vor und nach einer angekündigten Primärmarkt-auktion, bevor die Anleihen für Ankäufe am Sekundärmarkt zugelassen werden. Pro Wertpapier existiert eine Ankaufobergrenze von 33%,<sup>5)</sup> sofern diese im zu überprüfenden Einzelfall nicht dazu führt, dass die Zentralbanken des Eurosystems Sperrminoritäten im Falle eines geordneten Umschuldungsverfahrens des Emittenten erlangen.

Zu den Besonderheiten des PSPP zählt, dass für die Verteilung der Erträge sowie möglicher Verluste aus angekauften Wertpapieren andere Regeln gelten als für die übrigen Teilprogramme des APP. Insgesamt unterliegen bei diesem Programm auf Ebene des Eurosystems nur 20% der angekauften Wertpapiere der gemeinschaftlichen Haf-

tung. Diese ergeben sich aus den Ankäufen der EZB (10%) und den Ankäufen supranationaler Anleihen durch die NZBen (10%). Die übrigen von den NZBen angekauften Wertpapiere unterliegen nicht der Risikoteilung.<sup>6)</sup>

Die Umsetzung des PSPP erfolgt anhand eines dezentralen Spezialisierungsansatzes: Jede NZB kauft im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Anteil am Kapitalschlüssel der EZB<sup>7)</sup> (für die Bundesbank gilt derzeit ein Anteil von 25,6%) nur Anleihen der eigenen Jurisdiktion. Die EZB erwirbt Anleihen aller Jurisdiktionen.

**3** Anleihen, welche die Mindestbonitätsanforderungen nicht erfüllen, können dann weiterhin als Sicherheiten für geldpolitische Refinanzierungsgeschäfte eingereicht werden, wenn der emittierende Mitgliedstaat im Rahmen eines Finanzhilfeprogramms einer (regelmäßigen) erfolgreichen Prüfung unterzogen wurde. Die von dieser Regelung betroffenen griechischen Anleihen können allerdings mit Beschluss des EZB-Rats vom 22. Juni 2016 solange nicht im PSPP erworben werden, bis eine nachhaltige Schuldentragfähigkeit nachgewiesen und zusätzliche Risikomanagement-Erwägungen seitens der EZB erfüllt werden.

**4** Die Parameter des Programms werden regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. So beschloss der EZB-Rat am 8. Dezember 2016 bspw., die anfänglich vorgeschriebene Mindestlaufzeit von zwei Jahren auf ein Jahr zu vermindern. Zudem wurden Ankäufe von Papieren zugelassen, die Renditen unterhalb der Einlagefazilität aufweisen, soweit diese Ankäufe notwendig sind.

**5** Zu Beginn des Programms legte der EZB-Rat zunächst eine Ankaufobergrenze von 25% fest. Mit Beschluss des EZB-Rats vom 5. November 2015 wurde diese auf 33% angehoben.

**6** Zu Beginn des Programms lag der Anteil supranationaler Anleihen noch bei 12%, wurde dann im April 2016 allerdings auf 10% reduziert. Der Anteil von 20%, der einer gemeinschaftlichen Haftung unterliegt, wurde nicht geändert.

**7** Das Kapital der EZB stammt von NZBen aller Mitgliedstaaten der Europäischen Union (EU), der Anteil der NZBen berechnet sich aus dem Anteil des jeweiligen Landes an der Gesamtbevölkerung und dem Bruttoinlandsprodukt der EU. Da nicht alle Mitgliedstaaten der EU den Euro eingeführt haben und nur die Notenbanken der Euro-Mitglieder ihren Kapitalanteil in voller Höhe einzahlen müssen, ergibt sich für die Euro-Mitgliedstaaten ein höherer Anteil am tatsächlich gezeichneten EZB-Kapital als durch den Kapitalschlüssel vorgegeben. Für die Ankäufe im PSPP ausschlaggebend ist der höhere modifizierte Kapitalanteil pro NZB. Siehe hierzu: <https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/capital/html/index.de.html>

Die Verteilung der Ankaufvolumina im PSPP unterliegt einem klaren Regelwerk. Diskretionäre Spielräume für taktische Abweichungen zur Unterstützung einzelner Staatsanleihenmärkte gibt es nicht. Ausschlaggebend für die monatlichen Zielquoten sind die Anteile der nationalen Anleihen der einzelnen Mitgliedsländer am Gesamtbestand zum Programmende.

Gleichwohl können die monatlichen Ankaufvolumina nationaler Anleihen einzelner Mitgliedsländer teilweise vom Kapitalschlüssel abweichen. Einige Faktoren sind dabei rein temporärer Natur. So nimmt das Eurosystem und damit auch die Bundesbank beispielsweise Rücksicht darauf, dass die Marktliquidität saisonal schwanken kann oder aber auch, dass wertpapierspezifische Angebotsvolumina von den ursprünglichen Erwartungen abweichen. Zudem werden alle angefallenen Tilgungen der bereits aufgebauten Bestände über einen Zeitraum von drei Monaten nach Fälligkeitstermin reinvestiert. Auch dies kann zu temporären Abweichungen führen. Diese Flexibilität im Kaufverhalten wurde zu Beginn des PSPP explizit beschlossen um sicherzustellen, dass das Programm reibungslos implementiert werden kann.

Andere Faktoren führen allerdings zu persistenteren Abweichungen vom Kapitalschlüssel. Sollten beispielsweise vorhandene nationale Anleihen nicht ausreichen oder nicht das notwendige Mindestrating für das PSPP aufweisen, erwirbt die betroffene NZB ersatzweise Schuldtitel der supranationalen Institutionen, um weiterhin ihre Kaufquote entsprechend des Kapitalschlüssels zu erfüllen. Dadurch vermindert sich der Anteil der Käufe nationaler Anleihen dieser NZBen. Damit der festgeschriebene Gesamtanteil nationaler Anleihen von 90% konstant bleibt und sich das monatliche Gesamtvolumen nicht ändert, erhöht sich automatisch

der relative Anteil nationaler Anleihen der NZBen, die nicht auf Supra-Ersatzkäufe angewiesen sind. Aus diesem Grund liegt auch der Anteil deutscher Anleihen an den gesamten PSPP-Beständen nationaler Anleihen derzeit etwas höher als der entsprechende Kapitalschlüsselanteil. Dies bedeutet aber nicht, dass von dem Prinzip abgewichen wird, dass sich die Ankäufe grundsätzlich nach dem Kapitalschlüssel richten. Die Orientierung am Kapitalschlüssel ist Ausfluss des übergeordneten Leitmotivs der Einheitlichkeit der Geldpolitik.

Der überwiegende Teil der PSPP-Käufe der Bundesbank am Sekundärmarkt wird in bilateralen Geschäften ausgeführt, wobei die Vorgehensweise marktspezifisch ist. Grundsätzlich wird im Vorfeld einer Kauftransaktion eine Vielzahl von Kontrahenten über die gängigen Handelsplattformen angesprochen und darum gebeten, Preisquotierungen anzugeben. Bei kleinvolumigen Anleihen von Emittenten, die unregelmäßig am Kapitalmarkt aktiv sind (bspw. kleinere Bundesländer oder Förderinstitute), sind die Käufe allerdings stark durch die wertpapierspezifische Angebotslage bedingt. Zudem nutzt die Bundesbank seit Kurzem (zwei Mal pro Monat) Auktionen, um wenig liquide Wertpapiere staatlicher Agenturen mit Förderauftrag sowie regionaler und lokaler Gebietskörperschaften zu erwerben.

Per 30. Juni 2018 erreichten die Bestände des Eurosystems der im Rahmen des PSPP getätigten Ankäufe einen Buchwert von 2 068 Mrd €, davon rund 492 Mrd € deutsche Anleihen. Im Schnitt wurden damit pro Tag deutsche Anleihen im Wert von netto rund 590 Mio € erworben. Der Bestandsaufbau erfolgte kontinuierlich entsprechend den oben definierten Vorgaben. Allerdings werden die Zielgrößen – wie oben erwähnt – vor allem in den Sommermonaten und zum Jahresende reduziert und auf an-

dere Monate umverteilt, um der geringeren Marktliquidität Rechnung zu tragen.

Die Bundesbank stellt ihre im Rahmen des PSPP erworbenen Wertpapiere in bestimmtem Umfang für die Wertpapierleihe zur Verfügung. Sie trägt damit dazu bei, dass der Markt für deutsche Bundesanleihen weiterhin sehr liquide bleibt. Hierzu nutzt sie drei Fazilitäten, in denen die Leihe jeweils bedarfsorientiert ausgestaltet ist: Clearstream Banking Luxembourg (CBL) ermöglicht es über das Automated Securities Lending (ASL) den Entleihern der Wertpapiere, taggleich Abwicklungsfehler zu vermeiden, sowie über die strategische Leihefazilität ASLplus, längerfristige Geschäfte (maximale Laufzeit von 35 Tagen) zu einem festgelegten Mindestsatz abzuschließen. Zudem werden die PSPP-Bestände der Bundesbank auch über bilaterale Geschäfte verliehen. Diese können in ihrer individuellen Aus-

gestaltung innerhalb eines vorgegebenen Risikorahmens variieren; die maximale Laufzeit beträgt sieben Tage. Derzeit stellt die Bundesbank 460 verschiedene Wertpapiere aus dem PSPP zur Leihe zur Verfügung, von denen 63 Bundeswertpapiere sind. Im Juni 2018 wurden durchschnittlich über alle Leihefazilitäten des Eurosystems Anleihen im Wert von rund 65 Mrd € an Marktteilnehmer verliehen.

Partnerländer im Euroraum stehen. Aufgrund ihrer hohen Kreditwürdigkeit und Liquidität sowie ihres Benchmark-Status blieben aber deutsche Staatspapiere gerade für internationale, nicht europäische Investoren eine sehr relevante und attraktive Anlage. Bundeswertpapiere spielen außerdem weiterhin eine wichtige Rolle für die Währungsreserven ausländischer Zentralbanken.

Die Halterstruktur der Bundeswertpapiere lässt sich detailliert anhand der im Eurosystem erhobenen europäischen Wertpapierhalterstatistik (Securities Holdings Statistics by Sector: SHSS) untersuchen. Die SHSS erfasst sowohl die Wertpapiereigenbestände als auch die Kundenbestände aller meldepflichtigen, depotführenden Institute im Euroraum. Daten aus dieser Statistik lagen zum Redaktionsschluss dieses Aufsatzes bis Ende 2017 vor. In der SHSS sind die Bestände der EZB oder der Nationalen Zentralbanken aus dem Euroraum nicht enthalten. Zusammen mit den Beständen der Bundesbank

waren Ende 2017 gut 95% des gesamten Umlaufs an Bundeswertpapieren erfasst und dem Meldeschema entsprechend dem Sektor und dem Land des jeweiligen Halters zugeordnet (vgl. Tabelle auf S. 22). Offenbar handeln auch die meisten Investoren aus Drittländern deutsche Staatspapiere über eigene Niederlassungen oder beauftragte Finanzinstitute innerhalb des Euroraums und verwahren dementsprechend die Papiere bei gebietsansässigen berichtspflichtigen Verwahrstellen. Ein Grund dafür dürfte sein, dass in den Handelszeiten am Haupthandelsplatz eine bessere Marktliquidität gewährleistet ist. Damit ermöglicht die SHSS eine detaillierte Analyse der Halterstruktur deutscher Staatspapiere.

Durch die Ankäufe des Eurosystems im Rahmen des PSPP kam es zu starken Verschiebungen in der gewachsenen Halterstruktur von Bundeswertpapieren. Die Bundesbank baute bis Ende 2017 Bestände von knapp 24% der umlaufenden

*Änderung der Halterstruktur im Zuge des PSPP erlaubt Rückschlüsse auf Transmissionskanal*

den deutschen Staatspapieren auf.<sup>4)</sup> Anhand der Bestandsveränderungen der SHSS können Rückschlüsse gezogen werden, welche Investorengruppen netto am Markt als Verkäufer auftraten. Dies wiederum erlaubt es, die Transmissionskanäle zu verstehen, durch die das Ankaufprogramm wirkt.

*Ausländer dominieren als Eigner*

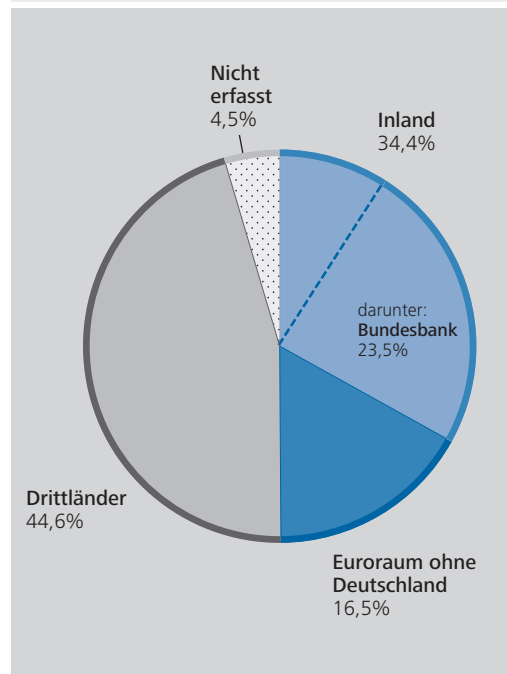
Investoren aus Drittländern hielten Ende 2014 – also vor Beginn des PSPP – knapp 60% der umlaufenden Bundeswertpapiere.<sup>5)</sup> Dieser hohe Anteil, der die Bedeutung deutscher Staatspapiere für internationale Investoren widerspiegelt, unterteilte sich zu etwa gleichen Teilen auf den privaten und den öffentlichen Sektor. Unter den öffentlichen Sektor fallen insbesondere die ausländischen Zentralbanken, die Bundeswertpapiere als strategische Investition (z. B. als Währungsreserven) nutzen. Ein gutes Fünftel befand sich in den Händen von Ausländern aus dem Euroraum, was fast vollständig auf den Privatsektor zurückging. Inländische Investoren hielten mit knapp 12% einen vergleichsweise geringen Anteil. Etwas mehr als die Hälfte (7%) entfiel davon auf den Privatsektor.

*PSPP-Verkäufer kommen vor allem aus Drittländern*

Investoren aus Drittländern reduzierten ihre Bestände an Bundeswertpapieren in der Zeit von Ende 2014 bis Ende 2017 deutlich, und zwar insgesamt um gut 15 Prozentpunkte.<sup>6)</sup> Zu einem substantziellen Teil trug dazu der öffentliche Sektor aus diesem Länderkreis bei. Dies ist vermutlich vor allem auf den öffentlichen Sektor Chinas zurückzuführen. Für diese Überlegung spricht zumindest, dass die chinesischen Währungsreserven, deren genaue Währungszusammensetzung unbekannt ist, in diesem Zeitraum – auf US-Dollar-Basis berechnet – um 700 Mrd US-\$ zurückgingen.<sup>7)</sup> Mögliche Verkäufe von Bundeswertpapieren dürften vermutlich nicht nur von der Einführung des PSPP geleitet worden sein. Vielmehr koinzidierten sie mit zeitweilig zunehmenden Kapitalabflüssen aus China, die auch den Renminbi unter Druck gesetzt hatten.<sup>8)</sup> Die übrigen (privaten) Investoren aus Drittländern reduzierten ihren Anteil an Bundeswertpapieren um gut 6 Prozentpunkte, wobei

### Halterstruktur bei Bundeswertpapieren Ende 2017<sup>\*)</sup>

in %



Quelle: ESZB (SHSS-Datenbank) und eigene Berechnungen.  
 \*) Halterstruktur sämtlicher umlaufender Bundeswertpapiere ohne FMSW-Anleihen und Extrahaushalte des Bundes.  
 Deutsche Bundesbank

4 Zum Jahresende 2017 hielt die Bundesbank 263 Mrd € an Bundeswertpapieren. Bis Ende Juni 2018 erhöhte sich dieser Bestand auf 271 Mrd €.

5 Der nicht erfasste Anteil dürfte auch überwiegend dem Ausland zuzuordnen sein.

6 Die dominante Rolle von Verkäufern aus Drittländern zeigt sich auch für das Aggregat der PSPP-Käufe. Vgl. hierzu: R. Kojien, F. Koulischer, B. Nguyen und M. Yogo (2016, überarbeitet 2018), Inspecting the Mechanism of Quantitative Easing in the Euro Area, Banque de France Working Paper 601.

7 Vgl.: People's Bank of China (PBC), The time-series data of China's Foreign Exchange Reserves, 2018/06/07. <http://www.safe.gov.cn/wps/portal/english/Data>. Vgl. zur Zusammensetzung der Währungsreserven: „Although the exact composition of the Chinese foreign exchange reserves is confidential, observers estimate that about 67 percent of the value consists of dollar-denominated assets, mostly U.S. Treasury securities but also many U.S. agency and corporate bonds.“ (C. J. Neely, Chinese Foreign Exchange Reserves, Policy Choices and the U.S. Economy, Working Paper 2017-001A, S. 1).

8 Vgl.: Deutsche Bundesbank, Anleihekäufe des Eurosystems und der Wechselkurs des Euro, Monatsbericht, Januar 2017, S. 13 ff.

## Halterstruktur Bundeswertpapiere <sup>9)</sup>

in %

| Halter  | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Geografische Unterteilung</b>                              |           |           |           |           |
| Deutschland (mit Bundesbank)                                  | 11,6      | 17,9      | 26,4      | 34,4      |
| Euroraum ohne Deutschland                                     | 20,6      | 20,0      | 18,4      | 16,5      |
| Drittländer   | 59,8      | 55,0      | 48,2      | 44,6      |
| Nicht erfasst   | 8,0       | 7,1       | 6,9       | 4,5       |
| <b>Sektorale Unterteilung</b>                                 |           |           |           |           |
| <b>Privatsektor</b>   |           |           |           |           |
| Deutschland   | 7,0       | 6,8       | 6,1       | 5,4       |
| Finanzielle Investoren  | 6,0       | 6,0       | 5,4       | 4,9       |
| darunter: MFIs (Banken)                                       | 1,6       | 1,6       | 1,2       | 0,8       |
| Investmentfonds   | 3,2       | 3,3       | 3,1       | 2,9       |
| Versicherungen und Pensionskassen                             | 1,1       | 1,2       | 1,1       | 1,2       |
| Nichtfinanzielle Investoren                                   | 1,0       | 0,8       | 0,7       | 0,5       |
| Euroraum ohne Deutschland                                     | 19,9      | 19,5      | 18,0      | 16,1      |
| Finanzielle Investoren  | 19,6      | 19,2      | 17,7      | 15,9      |
| darunter: MFIs (Banken)                                       | 3,4       | 2,2       | 2,0       | -0,1      |
| Investmentfonds   | 7,9       | 8,7       | 7,4       | 7,1       |
| Versicherungen und Pensionskassen                             | 7,8       | 7,9       | 8,0       | 8,3       |
| Nichtfinanzielle Investoren                                   | 0,4       | 0,3       | 0,3       | 0,2       |
| Drittländer   | 31,7      | 32,2      | 27,9      | 25,4      |
| <b>Öffentlicher Sektor (Zentralbank und Staat)</b>            |           |           |           |           |
| Gesamt (alle Länder)  | 33,5      | 34,3      | 41,1      | 48,6      |
| davon: Bundesbank (PSPP)                                      | 0,0       | 6,4       | 15,4      | 23,5      |
| Abschätzung des Streubesitzes (von ... bis ...) <sup>1)</sup> | 49,7–58,6 | 49,5–58,6 | 42,9–52,0 | 37,4–47,0 |

Quelle: ESZB (SHSS-Datenbank), eigene Berechnungen. \* Bestand zum Jahresende basierend auf Nominalwerten. Nicht enthalten sind die Papiere der FMS Wertpapiermanagement sowie der Extrahaushalte des Bundes. Die Zahlen zum „Euroraum ohne Deutschland“ enthalten keine Eigenbestände der EZB oder der Nationalen Zentralbanken aus dem Euroraum. <sup>1</sup> Die obere Grenze des Streubesitzbereichs errechnet sich aus der Summe des gesamten Privatsektors, die untere Grenze reduziert diesen Wert um Versicherungsunternehmen und Pensionskassen.

Deutsche Bundesbank

in dieser Gruppe Investoren aus den USA und dem Vereinigten Königreich dominierten.<sup>9)</sup>

Auch der Privatsektor aus dem Euroraum ohne Deutschland verringerte seit Ende 2014 seinen prozentualen Anteil an Bundeswertpapieren. Der Rückgang betrug knapp 4 Prozentpunkte. Innerhalb des Sektors stellten die finanziellen Investoren die größte Investorengruppe. Insbesondere Investmentfonds stockten im Vorfeld und zu Beginn des Ankaufprogramms ihre Anteile an Bundeswertpapieren zunächst auf, bevor sie dann seit 2016 netto auf der Verkäuferseite aktiv wurden und ihre Anteile auf zuletzt gut 7% reduzierten. Dagegen erhöhte sich der Anteil der Versicherungen und Pensionskassen an Bundeswertpapieren auf gut 8%, wodurch sie die Investmentfonds als größte Anlegergruppe bei den finanziellen Investoren ablösten. Die Banken aus dem Euroraum ohne Deutschland reduzierten ihren vergleichsweise geringen Anteil dagegen deutlich und bauten Ende 2017 im Aggregat sogar eine kleine Netto-Leerver-

kaufposition auf. Ein ähnliches Bild ergibt sich für die deutschen privaten Investoren. Wie bei den übrigen Investoren innerhalb des Euroraums blieb der Anteil der Versicherungen und Pensionskassen weitgehend konstant, wohingegen die inländischen Banken ihre Bestände über die Zeit verringerten.

Der Privatsektor als weltweite Gesamtgruppe betrachtet agierte recht homogen. So reduzierten private finanzielle und nichtfinanzielle Investoren, unabhängig von ihrer Heimatregion, seit Beginn des PSPP (zwischen Ende 2014 und Ende 2017) ihre prozentualen Anteile an Bundeswertpapieren in einer ähnlichen Größenordnung. Der Rückgang relativ zu den Beständen zum

*Hinweis auf Portfolioanpassung zwar unabhängig von der Region, ...*

*Im Euroraum reduzierten vor allem die Banken ihre Bestände*

<sup>9</sup> Hinter den hohen Zahlen im Vereinigten Königreich und den USA stehen auch die Finanzplätze London und New York, an denen viele institutionelle Investoren ansässig sind, die im Kundenauftrag heimische Wertpapiere halten. In diesen Fällen lässt die SHSS keine Rückschlüsse auf den Endinvestor zu. Weitergehende Aufschlüsselungen, bspw. zwischen finanziellen und nichtfinanziellen Investoren, sind auf Basis der SHSS für Drittländer nicht möglich.



## Emissionstätigkeit des Bundes und Emissionsverfahren

Für das Schuldenmanagement des Bundes ist in Deutschland das Bundesministerium der Finanzen verantwortlich. Zu den markt-nahen und operativen Aufgaben des Schuldenmanagements zählen in erster Linie die Kreditaufnahme und die Liquiditätssteuerung des Bundes, die seit Juni 2001 durch die Bundesrepublik Deutschland-Finanzagentur GmbH (nachfolgend: Finanzagentur) in Frankfurt am Main wahrgenommen werden. Der Bund, vertreten durch das Bundesministerium der Finanzen, ist alleiniger Gesellschafter der Finanzagentur. Hauptaufgabe der Finanzagentur ist das termin-gerechte, kostengünstige und risikoarme Schuldenmanagement des Bundes, insbesondere durch die Erstausgabe von Wertpapieren am sogenannten Primärmarkt. Gleichzeitig soll der Status des Bundes als Benchmark-Emittent im Euroraum gefestigt und weiter ausgebaut werden.

### Bundesbank als Hausbank des Staates

Die Bundesbank übernimmt als Hausbank des Staates (Fiskalagent) technische Tätigkeiten im Schuldenmanagement des Bundes, indem sie im Auftrag und für Rechnung des Bundes in Abstimmung mit der Finanzagentur die Auktionen der Bundeswertpapiere durchführt, die Marktpflege von Bundeswertpapieren an den deutschen Wertpapierbörsen betreibt und die Wertpapiergeschäfte des Bundes abwickelt. Hierbei ist festzuhalten, dass die Bundesbank als Fiskalagent für den Bund Bankdienstleistungen erbringt, die strikt von ihren geld- und währungspolitischen Aufgaben getrennt sind. Die Bundesbank gewährt bei den Auktionsgeschäften mit Bundeswertpapieren am Primärmarkt weder einen Kredit, noch nimmt sie Bundeswertpapiere in den eige-

nen Bestand. In ihrer Rolle als Fiskalagent gilt das Gleiche für Sekundärmarktgeschäfte.

### Auktionen als wichtigstes Primärmarktverfahren

Am Primärmarkt werden Wertpapiere erstmals an den Markt gebracht. Dabei deckt der Bund über die Emission von Bundeswertpapieren im Auktionsverfahren mehr als 90% seines jährlichen Kreditbedarfs. Ein Bankenkonsortium, über das alternativ Bundeswertpapiere begeben werden können, beauftragt der Bund nur bei einigen speziellen Bundstiteln, wie zum Beispiel bei den beiden US-Dollar-Anleihen, die in den Jahren 2005 und 2009 emittiert und inzwischen zurückgezahlt wurden.

### Emissionsplanung

Marktteilnehmer und Investoren schätzen Kontinuität, Transparenz und Verlässlichkeit eines Emittenten, was sich letztendlich in günstigen Konditionen für den Kreditnehmer niederschlägt. Die vom Bund innerhalb eines Kalenderjahres geplanten Auktionen von Bundeswertpapieren werden deshalb von der Finanzagentur bereits zum Ende des Vorjahres in einem Jahres-Emissionskalender angekündigt. Die Jahresvorausschau enthält genaue Angaben zu den im Auktionsverfahren angebotenen Bundeswertpapieren wie das Auktionsdatum, das geplante Emissionsvolumen und die genaue Fälligkeit der Bundeswertpapiere. Zusätzlich wird ein viertel-jährlicher Emissionskalender veröffentlicht, der gegebenenfalls Abweichungen von der Jahresvorausschau enthalten kann. Als Emittent ist der Bund bestrebt, die bekannt gegebenen Emissionsvorhaben wie angekündigt durchzuführen. Allerdings können sich Änderungen ergeben, wenn sich der Finan-

zierungsbedarf, die Liquiditätslage des Bundes oder die Kapitalmarktsituation insgesamt unterjährig stark ändern.

### **Laufzeitstruktur**

Zur Kontinuität und Verlässlichkeit zählt auch, dass der Bund bestrebt ist, eine insgesamt ausgeglichene Laufzeitstruktur der Bundeswertpapiere anzubieten. Dabei wägt er zum einen die meist geringeren Finanzierungskosten einer revolvingen kurzfristigen Verschuldung gegen die Finanzierungssicherheit aus der Kreditaufnahme im langfristigen Laufzeitbereich gegeneinander ab. Zum anderen berücksichtigt er, dass ein weit gefasstes, regelmäßig angebotenes Laufzeitspektrum es Anlegern erlaubt, entsprechend ihrer jeweiligen Durationsziele zu investieren; er sichert sich so eine breite Investorenbasis. In den Auktionen werden Bundeswertpapiere deshalb in allen Laufzeitbereichen angeboten: im Geldmarktsegment Unverzinsliche Schatzanweisungen („Bubills“) mit Laufzeiten von sechs Monaten, im Kapitalmarktbereich Bundesschatzanweisungen mit einer Laufzeit von zwei Jahren, Bundesobligationen mit einer Laufzeit von fünf Jahren sowie die klassischen Bundesanleihen („Bunds“) mit Laufzeiten von zehn und 30 Jahren. Inflationsindexierte Bundeswertpapiere („Bund-Linker“) werden ebenfalls regelmäßig im Auktionsverfahren angeboten.

### **Bietergruppe Bundesemissionen**

Bietungsberechtigt bei den Auktionen des Bundes sind die Mitglieder der sogenannten „Bietergruppe Bundesemissionen“, die von der Finanzagentur zugelassen werden. Dabei handelt es sich um zurzeit 36 Kreditinstitute und Wertpapierfirmen mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union. Für den Verbleib in der Bietergruppe muss ein Mitglied mindestens 0,05% der in einem

Kalenderjahr in den Auktionen insgesamt zugeteilten und laufzeitabhängig gewichteten Zuteilungsbeträge übernehmen. Mitglieder, die die Mindestübernahme nicht erreichen, müssen am Jahresende die Bietergruppe verlassen. Abgesehen von der Mindestübernahme bestehen für die Mitglieder der Bietergruppe keine weiteren Verpflichtungen. So müssen sie beispielsweise keine sogenannten „Market Maker“-Aufgaben am Sekundärmarkt übernehmen, also verpflichtend für Bundeswertpapiere Geld- und Briefkurse stellen oder Berichts- und Beratungspflichten gegenüber dem Emittenten erfüllen. Die Finanzagentur veröffentlicht jeweils per 30. Juni und 31. Dezember eines Kalenderjahres eine Rangliste mit den Mitgliedern der Bietergruppe in der Reihenfolge ihrer Anteile am zugeteilten gewichteten Emissionsvolumen ohne Nennung der Anteilsätze.

### **Operative Durchführung**

Die operative Durchführung der Auktionen des Bundes erfolgt über die elektronische Auktionsplattform Bund Bietungs-System (BBS), die von der Bundesbank bereitgestellt wird. Die Bundesbank ist dabei verantwortlich für die technische Durchführung des Auktionsprozesses, das heißt, sie kündigt die Auktion an, schreibt sie aus, überwacht am Auktionstag die Gebotsabgabe der Bieter und gibt das Auktionsergebnis bekannt. Finanzagentur und Bundesministerium der Finanzen, die direkt an BBS angeschlossen sind, treffen die wirtschaftlichen Entscheidungen, das heißt, sie legen am Auktionstag die Zuteilungskonditionen, wie Zuteilungskurse und -volumen, fest. Zwischen dem Ablauf der Gebotsfrist, der Zuteilungsentscheidung und der Bekanntgabe des Auktionsergebnisses in BBS sowie über Wirtschaftsinformationsdienste liegen im Regelfall nicht mehr als zwei Minuten.



### **Auktionsverfahren**

Bei der Zuteilung wird die sogenannte Multi-Preis-Methode angewendet, bei der die akzeptierten Kursgebote zu dem im jeweiligen Gebot genannten Kurs zugeteilt werden. Gebote ohne Kursangabe werden zum gewogenen Durchschnittskurs der akzeptierten Kursgebote zugeteilt. Gebote, die über dem niedrigsten akzeptierten Kurs liegen, werden voll zugeteilt, während Gebote unterhalb des niedrigsten akzeptierten Kurses nicht berücksichtigt werden. Gebote zum niedrigsten akzeptierten Kurs sowie Gebote ohne Kursangabe können repartiert werden, das heißt, in diesem Fall können Gebote auch in nur beschränktem Umfang berücksichtigt werden. Im März 2018 hat der Bund erstmals von der in BBS neu geschaffenen Funktionalität Multi-ISIN-Auktion Gebrauch gemacht. Hierbei werden den Investoren innerhalb einer Auktion mehrere Bundeswertpapiere parallel angeboten.

### **Marktpflege**

Bei jeder Auktion hält die Finanzagentur eine Marktpflegequote als Eigenbestand des Bundes zurück. Die Höhe der Marktpflegequote ist nicht von vornherein festgelegt und fällt von Auktion zu Auktion unterschiedlich aus. Im Durchschnitt werden etwa 20% des Emissionsvolumens als Marktpflegequote zurückbehalten. Diese wird im Anschluss an die Auktion von der Finanzagentur nach und nach im Rahmen von Sekundärmarktaktivitäten in den Markt gegeben. So ist es auch nach der Primärmarktmission möglich, vom Emittenten als Kontrahenten Bundeswertpapiere zu kaufen. Für den Emittenten kann es zudem vorteilhaft sein, die Mittelaufnahme in gewissem Umfang zeitlich zu glätten. Die Marktpflege umfasst ergänzend aber auch Marktpflegeoperationen an den deutschen Wertpapierbörsen, bei denen die Bundes-

bank auf Rechnung des Bundes börsennotierte Bundeswertpapiere an- und verkauft. Ziele dieser Marktpflegeoperationen sind faire Kurse, also Kurse, die nicht zwischen verschiedenen Marktteilnehmern diskriminieren (dementsprechend auch nicht zwischen institutionellen Investoren und privaten Kunden), sowie ein liquider Handel mit geringen Geld-Brief-Spannen. Für jedes börsennotierte Bundeswertpapier wird an der Frankfurter Wertpapierbörse unter Mitwirkung der Bundesbank börsentäglich ein Bundesbank-Referenzpreis festgestellt, der eine wichtige Bezugsgröße, insbesondere für das Privatkundengeschäft, darstellt. Diese institutionellen Rahmenbedingungen tragen dazu bei, dass Bundeswertpapiere börsentäglich zu belastbaren, marktgerechten Kursen handelbar sind.

Darüber hinaus können die Eigenbestände des Bundes von der Finanzagentur auch für die Besicherung von Wertpapier-Pensionsgeschäften („Repos“) und Zins-Swap-Geschäften sowie für die Wertpapierleihe verwendet werden. Die Abwicklung der Wertpapiergeschäfte des Bundes erfolgt über die bei der Bundesbank geführten Geld- und Depotkonten des Bundes.

... aber innerhalb des finanziellen Privatsektors

Jahresende 2014 reichte im Privatsektor von 19% (Euroraum ohne Deutschland) über 20% (Drittländer) bis zu 23% (Deutschland).

Die sektoral aufgegliederten Zahlen des Privatsektors zeigen, dass private finanzielle Investoren sehr heterogen agierten. Es kam zu deutlichen Verschiebungen in den Portfolios. So reduzierten Banken im Euroraum ihre prozentualen Anteile an Bundeswertpapieren fast vollständig (– 86%), Investmentfonds hingegen nur leicht (– 10%). Dagegen stockten Versicherungen und Pensionskassen ihre Anteile sogar auf (+ 7%).<sup>10</sup> Die unterschiedliche Reaktion der Akteure lässt sich auch durch institutionelle Faktoren erklären. Banken aus dem Euroraum haben im Unterschied zu den beiden anderen Sektoren Zugang zur Einlagefazilität, die eine günstigere sichere Anlagealternative zu Bundeswertpapieren sein kann.<sup>11</sup> Insofern wirkte das PSPP innerhalb des Euroraums auch über eine sektorale Portfolioanpassung. Bezogen auf die (absoluten) Transaktionsvolumen war der Portfolioeffekt bei Investoren aus Drittländern mit Abstand am größten.<sup>12</sup> Im Privatsektor des Euroraums fiel der Anteil an den absoluten Verkäufen entsprechend gering aus, was auf den niedrigen Anteil von knapp 27% des Umlaufs vor Beginn des PSPP zurückzuführen ist. Bei den Drittländern könnten zudem die Umschichtungen auf die Wechselkursentwicklung ausgestrahlt haben, und zwar dann, wenn die Verkäufer der Anleihen Umschichtungen in andere Währungen vornahmen.<sup>13</sup>

Rückläufiger Anteil frei handelbarer Papiere

Der Anteil frei handelbarer Anleihen (Streubesitz) war unter dem PSPP rückläufig. Wird der Privatsektor mit Ausnahme von Pensionskassen und Versicherungen als Streubesitz definiert, so betrug der Streubesitz Ende 2017 weniger als 40%.<sup>14</sup> Dies bedeutet einen Rückgang während des Ankaufprogramms um gut 10 Prozentpunkte, was Auswirkungen auf die generelle Verfügbarkeit und die Marktliquidität haben kann.

## Knappheitsprämie bei kurzfristigen Anleihen

Bundeswertpapiere sind als direkter Nebeneffekt der Wertpapierankaufprogramme für den Privatsektor knapper geworden; ihre Preise sind gestiegen. Eine wichtige Frage ist, welche Anlegergruppe bereit ist, die Knappheitsprämien von Bundeswertpapieren zu zahlen.

*Gestiegene Knappheit als Nebenwirkung des APP*

Als Knappheitsprämie wird hier der Zinsabstand zwischen Zinssätzen aus an den EONIA gekoppelten Swapkontrakten (kurz: EONIA-Swapsätze) und laufzeitgleichen Bundesanleiherenditen aufgefasst.<sup>15</sup> Ein Vergleich zwischen diesen zwei Zinssätzen bietet sich an, weil der EONIA als Referenzzinssatz der Swapkontrakte ein auf Basis tatsächlich getätigter Umsätze berechneter Durchschnittssatz für Tagesgeld im Euro-Interbankengeschäft ist. Tagesgeld hat wegen seiner geringen Laufzeit von einem Tag ein nicht ins Gewicht fallendes Ausfallrisiko. Ein

*Zinsabstand zwischen EONIA-Swapsätzen und laufzeitgleichen Bundesanleiherenditen ist Knappheitsprämie*

<sup>10</sup> Vgl. für den gesamten Euroraum: R. S. J. Koijen, F. Koulischer, B. Nguyen und M. Yogo (2017), Euro-Area Quantitative Easing and Portfolio Rebalancing, *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 107, S. 621–627.

<sup>11</sup> Eine Aussage darüber, wie die einzelnen Sektoren unter dem Einfluss des PSPP ihre Portfolios insgesamt angepasst haben (Portfolio-Rebalancing), ist mit der vorliegenden Auswertung nicht möglich.

<sup>12</sup> Für Investoren aus Drittländern liegt keine sektorale Untergliederung vor, sodass hier die Aussage nur unter der Annahme gilt, dass private finanzielle Investoren aus Drittländern und aus dem Euroraum ähnlich reagierten.

<sup>13</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2017), a.a.O.

<sup>14</sup> Streubesitz bezeichnet in der Regel den Bestand, der grundsätzlich frei zum Handel zur Verfügung steht. Eine eindeutige Zuordnung der Sektoren zu Anlagemotiven kann nur unvollständig erfolgen. Einerseits ist auch der Bankensektor regulatorisch verpflichtet, hoch liquide Anleihen zu halten. Andererseits sind Staatsfonds eher renditeorientiert, aber in der SHSS nicht von Währungsreserven zu trennen.

<sup>15</sup> Der EONIA (Euro Over Night Index Average) steht im engen Zusammenhang mit den Leitzinsen des Eurosystems, da er sich in Zeiten eines strukturellen Liquiditätsdefizits eng am Hauptrefinanzierungssatz oder – in Zeiten hoher Überschussliquidität – am Einlagesatz orientiert. Zinsswaps sind Tauschkontrakte, bei denen sich zwei Vertragsparteien darauf einigen, eine Abfolge von fixen Zinszahlungsströmen gegen variable Zinszahlungsströme zu festgelegten künftigen Zeitpunkten zu tauschen. Die Zinszahlungsströme ergeben sich aus einem zugrunde gelegten (aber nicht investierten) Geldbetrag und den vereinbarten festen und variablen Zinssätzen, wobei die Höhe des variablen Zinssatzes während der Vertragslaufzeit zu festgelegten künftigen Zeitpunkten angepasst wird. Der fixe Zinssatz wird zu Vertragsbeginn so zwischen den Vertragspartnern festgelegt, dass der Barwert der Nettozahlung null ist.

Zinsunterschied zwischen den Instrumenten beruht somit nicht wesentlich auf unterschiedlichen Bonitäten. Allerdings können die auf EONIA-Swapsätzen basierenden Kontrakte – anders als die als sicher geltenden Staatsanleihen – nicht als Wertaufbewahrungsmittel genutzt werden. Dies liegt daran, dass während der Vertragslaufzeit lediglich die Netto-Zinszahlungsströme bezogen auf den (nicht investierten) Nominalbetrag getauscht werden. Die Zinsdifferenz von EONIA-Swapsatz und Anleiherendite enthält deshalb auch eine Prämie für die Knappheit sicherer Wertanlagen in Zeiten hoher Überschussliquidität.

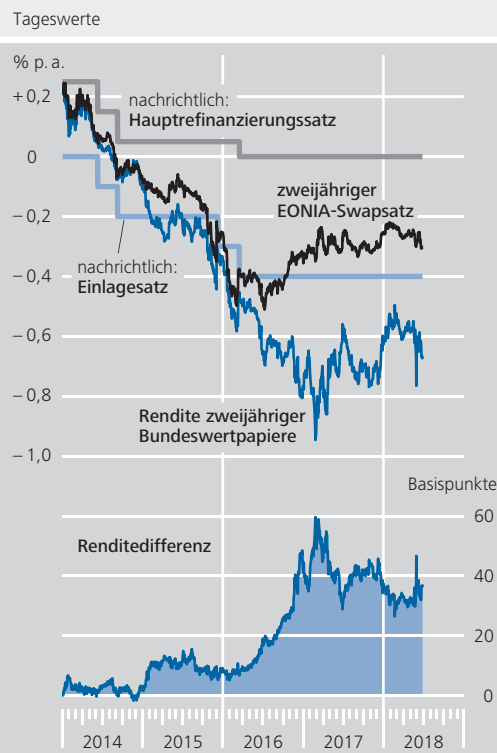
*Zunehmende Knappheit seit Beginn des Jahres 2016*

Exemplarisch kann die Knappheitsprämie in dem Renditeabstand zwischen zweijährigen EONIA-Swapsätzen und der Rendite im zweijährigen Laufzeitbereich veranschaulicht werden. Es zeigt sich, dass zwar über einen längeren Zeitraum ein enger Zusammenhang zwischen den EONIA-Swapsätzen und den Anleiherenditen besteht. Auffällig ist aber, dass im Jahr 2016 nur die Rendite zweijähriger Bundesanleihen systematisch sank, was dazu führte, dass sich der Renditeabstand zwischen beiden Instrumenten in der Spitze bis Anfang 2017 auf 60 Basispunkte ausweitete.

*Mögliche Gründe für die Spread-Ausweitung sind Regulierung, ...*

Mögliche Gründe für die Spread-Ausweitung sind einschlägige Liquiditätsregulierungen für Banken (Basel III) sowie die Verordnung über die europäische Marktinfrastruktur (EMIR), die für sich genommen institutionelle Anleger zu einer stärkeren und vergleichsweise preisunelastischen Nachfrage nach Kurzläufern veranlassen könnten.<sup>16)</sup> Abgeschwächt wird dieser Effekt dadurch, dass auch Zentralbankliquidität regulatorisch angerechnet werden kann und die Überschussliquidität mit dem PSPP zugenommen hat. Deshalb können sich vor allem Anleger ohne Zugang zur Einlagefazilität schwerer von Bundeswertpapieren trennen. Sie sind bereit, höhere Preise für diese Titel zu bezahlen beziehungsweise niedrigere Renditen hinzunehmen. Hinzu kommt, dass die Finanzagentur wegen der guten Haushaltslage im letzten Quartal

### EONIA-Swapsatz und Bundrendite sowie deren Renditedifferenz



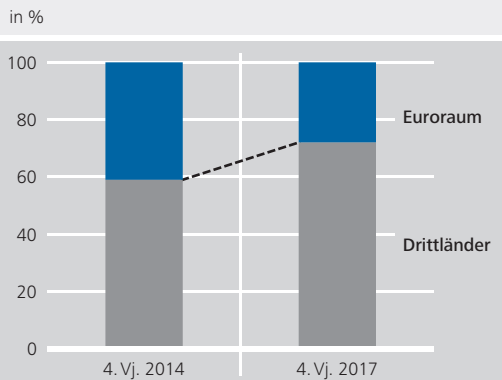
Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen.  
 Deutsche Bundesbank

2016 ihr zuvor geplantes Emissionsvolumen reduzierte.

Die Wertpapierankaufprogramme des Eurosystems dürften die Knappheit von Bundeswert-

**16** Eine bankenaufsichtliche Kennziffer ist die Liquiditätsdeckungskennziffer (Liquidity Coverage Ratio: LCR). Die LCR ist ein Bilanzquotient aus lastenfremen erstklassigen liquiden Aktiva (High Quality Liquid Assets: HQLA) – zu denen auch Bundeswertpapiere gehören – und Vermögenswerten insgesamt. Die LCR wurde schrittweise eingeführt. Die einheitliche Liquiditätsanforderung für Banken gilt EU-weit seit dem 1. Oktober 2015. Eine weitere Kennziffer der Bankenaufsicht ist die strukturelle Liquiditätsquote (oder auch Stabile Finanzierungskennziffer; Net Stable Funding Ratio: NSFR). Die Kennziffer entspricht dem Verhältnis der dauerhaft verfügbaren Refinanzierung (darunter Eigenkapital und langfristige Verbindlichkeiten) zu der erforderlichen stabilen Refinanzierung. Die NSFR-Regelung tritt aber erst nach dem hier betrachteten Zeitraum in Kraft. Zudem enthält die EU-Verordnung über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (European Markets Infrastructure Regulation: EMIR) aus dem Jahr 2012 Vorschriften für den außerbörslichen Handel von Derivaten. Demnach müssen offene Derivatepositionen, also Positionen, bei denen Forderungen und Verbindlichkeiten noch nicht verrechnet sind, besichert werden, bspw. durch Staatsanleihen oder aber auch Bareinlagen. Die Regulierung trat am 1. September 2017 in Kraft und wird schrittweise bis zum 1. September 2020 eingeführt.

### Veränderung der Halterstruktur bei kurzfristigen Bundeswertpapieren\*)



Quelle: ESZB (SHSS-Datenbank) und eigene Berechnungen.  
 \*) Anteil der in der SHSS aufgeführten kurzfristigen Bundeswertpapiere zu Nominalpreisen mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu zwei Jahren.

Deutsche Bundesbank

... Wertpapier-  
 ankauf-  
 programm ...

papieren nahezu im gesamten Fristenspektrum erhöht haben, wobei sowohl direkte als auch indirekte Effekte eine Rolle spielen dürften. Zu den direkten Effekten zählen Käufe kurz-, mittel- und langfristiger deutscher Staatspapiere im Rahmen des PSPP.

... und Über-  
 schussliquidität

Indirekte Effekte dürften in erster Linie kurzfristige Papiere betreffen; sie stehen im Zusammenhang mit der zunehmenden Überschussliquidität durch die Ankaufprogramme. Zu vermuten ist, dass vor allem Marktteilnehmer ohne Zugang zur Einlagefazilität – also Nicht-MFIs und die bei den Verkäufern dominierenden Investoren aus Drittländern – Mittel in kurzfristigen Bundeswertpapieren anlegen. Offenbar bieten MFIs institutionellen Anlegern in Zeiten hoher Überschussliquidität so ungünstige Einlagekonditionen, dass diese Geldmittel bevorzugt direkt in Bundeswertpapieren „parken“. Zudem vermeiden Anleger ohne Zugang zur Einlagefazilität auch von sich aus Klumpenrisiken durch Bankeinlagen bei einzelnen Instituten und legen insofern Mittel in kurzfristigen Bundeswertpapieren an.

Vor allem Investoren aus Drittländern nutzen Kurzläufer zur sicheren Wertaufbewahrung

Diese Vermutung wird durch die Halterstruktur bestätigt. Bei den Bundeswertpapieren mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu zwei Jahren stieg der Anteil der Investoren aus Drittländern (ohne Zugang zur Einlagefazilität) über die Zeit

des Ankaufprogramms prozentual deutlich an, obwohl der Anteil der Drittländer an allen Bundeswertpapieren im gleichen Zeitraum abnahm.<sup>17)</sup> Dagegen bauten die Banken aus dem Euroraum mit Zugang zur Einlagefazilität ihre Bestände an kurzfristigen Bundeswertpapieren ab. Im Unterschied zu den Versicherern nutzten Banken also teilweise die hohen Preise von Bundeswertpapieren, um die Renditedifferenz zwischen Bundeswertpapieren und der erwarteten Verzinsung von Mitteln in der Einlagefazilität zu vereinnahmen. Der zu beobachtende Zinsabstand zwischen Bundeswertpapieren und EONIA-Swapsatz ergibt sich – wie oben erwähnt – auch aus institutionellen Faktoren, also daraus, dass das Bankensystem in Zeiten hoher Überschussliquidität nicht um die Einlagen von institutionellen Anlegern konkurrieren muss und somit über insgesamt unattraktive Konditionen diese dazu drängt, in Bundeswertpapiere zu investieren. Die beobachtete Knappheitsprämie bildet sich aus den genannten Gründen vermutlich mit rückläufiger Überschussliquidität zurück.

## Marktliquidität im Rahmen der Ankaufprogramme

Eine hohe Marktliquidität ist wichtig für eine effektive Umsetzung des PSPP. Der geringere Streubesitz an Bundeswertpapieren reduzierte jedoch die zum Handel verfügbaren Volumen und damit potenziell die Marktliquidität. Allerdings ist Marktliquidität ein vielschichtiges Konzept, über dessen Messung weder in der akademischen Forschung noch unter Marktteilnehmern und politischen Entscheidungsträgern ein Konsens besteht. Üblicherweise werden drei Dimensionen von Marktliquidität unterschieden, nämlich „Weite“ (die Höhe der Handelskosten bei gegebenem Volumen), „Tiefe“ (das handelbare Volumen bei gegebenem Preis) und „Robustheit“ (die Halbwertszeit zufälliger Preis-

Hohe Marktliquidität wichtig für effektive Umsetzung des PSPP

<sup>17</sup> Vgl. dazu auch die Rede von B. Cœuré am 3. April 2017, „Bond scarcity and the ECB’s asset purchase programme“ unter: [https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/sp170403\\_1.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/sp170403_1.en.html)

fluktuationen). Aufgrund der Vielschichtigkeit des Konzeptes erfasst keine einzelne Kennziffer alle Aspekte von Marktliquidität.

*Abnehmendes Handelsvolumen und kleinteiliger Handel zeigt Liquiditätsrückgang*

Die Handelsaktivität mit Bundeswertpapieren ging seit den 2000er Jahren zurück, vor allem unter dem Einfluss der Finanz- und Wirtschaftskrise. Am Kassamarkt verringerte sich laut einer Statistik der Finanzagentur der Bruttohandelsumsatz der Mitglieder der „Bietergruppe Bundeswertpapiere“ von jährlich mehr als 7 000 Mrd € im Jahr 2005 auf unter 5 000 Mrd € im Jahr 2017.<sup>18)</sup> Obwohl das ausstehende Anleihevolumen seit 2005 anstieg, wurde 2016 das geringste Handelsvolumen am Kassamarkt registriert. Zu dieser Entwicklung trug möglicherweise auch das PSPP bei. Am Futuremarkt der Eurex war das Volumen der Terminkontrakte mit Bundeswertpapieren als Basiswert nach der Finanzkrise ebenfalls geringer. Die Handelsstruktur sowohl auf dem Kassa- als auch auf dem Futuremarkt wurde im Zuge dieser Entwicklungen etwas kleinteiliger. Das zeigte sich darin, dass Geschäftsabschlüsse im Zeitverlauf zunehmend kleinere Stückzahlen beinhalteten. Vor allem große Transaktionen wurden teurer und damit seltener.

*Dezentrale Handelsstruktur erschwert quantitative Analyse*

Quantitative Analysen werden dadurch erschwert, dass Anleihen überwiegend „over-the-counter“ (OTC), das heißt dezentral direkt zwischen Marktteilnehmern gehandelt werden. Im Vergleich zu börsennotierten Aktien ist der Anleihehandel also fragmentierter, und marktrepräsentative Preis- und Volumendaten sind kaum verfügbar. Neben dem traditionellen bilateralen Telefonhandel erfolgen OTC-Transaktionen zunehmend auch über elektronische Handelsplattformen.

*Limit-Orderbuch als weitere Datenquelle*

Einzelne Anbieter elektronischer Handelsplattformen wickeln Anleihekäufe über ein sogenanntes zentrales Auftragsbuch mit Limiten ab (sog. Limit-Orderbuch). In einem solchen Limit-Orderbuch werden Kauf- und Verkaufsgebote mit den jeweils dazu gehörenden Preisen und Mengen gesammelt. Die jeweiligen Gebote sind bindend, sodass sich ein belast-

bares Marktbild ergibt, das detaillierte Analysen ermöglicht. Allerdings werden über Handelsplattformen im Vergleich zum OTC-Handel vergleichsweise geringe Volumen gehandelt, sodass die Ergebnisse entsprechend eingeordnet werden müssen.

Eine für die Liquiditätsanalyse interessante Kennzahl, die aus den Angaben zum Limit-Orderbuch berechnet werden kann, ist die sogenannte Orderbuch-Illiquidität. Diese Relativziffer enthält die Liquiditätsdimensionen Weite im Zähler und Tiefe im Nenner. Die Weite des Orderbuchs entspricht der durchschnittlichen Geld-Brief-Spanne der fünf am nächsten beieinander liegenden Kauf- und Verkaufsgebote. Die Tiefe des Orderbuchs ergibt sich aus der Summe der zu diesen fünf jeweiligen Geld- und Briefkursen angebotenen Volumen. Die Orderbuch-Illiquidität steigt mit zunehmenden Geld-Brief-Spannen und sinkenden Volumen.<sup>19)</sup> Sie ist damit aussagekräftiger als eine einfache Geld-Brief-Spanne der am nächsten aneinander liegenden Geld- und Brief-Kurse.

In den hier verwendeten Daten der Handelsplattform MTS (Mercato Telematico dei Titoli di Stato) für den Zeitraum von Januar 2014 bis Ende Juni 2018 wird der Unterschied zwischen der einfachen Geld-Brief-Spanne (zwischen dem besten An- und Verkaufspreis) sowie der Orderbuch-Illiquidität deutlich. Die einfache Geld-Brief-Spanne zeigt keinen klaren Trend. Im Unterschied zu dieser einfachen Spanne zeigt sich, dass für zehnjährige Bundesanleihen die Orderbuch-Illiquidität seit Anfang 2016 zunahm. Ausschlaggebend hierfür war die rückläufige Tiefe des Orderbuchs. Die dazugehörige Weite auf den fünf besten Preisen legte nur geringfügig zu. Die Berechnungen auf Grundlage

*Orderbuch-Illiquidität enthält die Liquiditätsdimensionen Weite und Tiefe*

*Zunahme der Orderbuch-Illiquidität seit 2016*

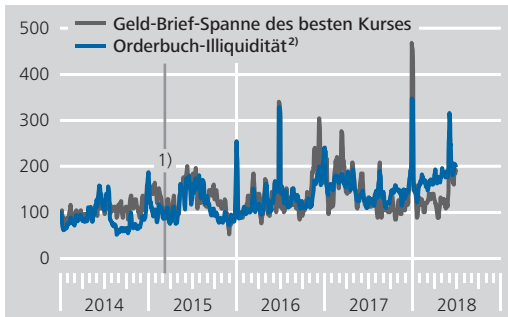
<sup>18</sup> Beim Handelsvolumen gehen Handelsgeschäfte zwischen Mitgliedern der Bietergruppe doppelt in die Statistik ein. Geschäfte, bei denen kein Mitglied der Bietergruppe beteiligt ist, werden hingegen nicht erfasst.

<sup>19</sup> Vgl.: EZB, Liquidität an den Staatsanleihemärkten im Euro-Währungsgebiet seit Beginn des PSPP, Wirtschaftsbericht 2/2018, Kasten 2. Hier finden sich Details zur Bestimmung der Orderbuch-Illiquidität und der zugrunde liegenden Daten des Anbieters MTS. Betrachtet wird jeweils die zweitjüngste zehnjährige Bundesanleihe.



## Marktliquidität

9. März 2015 = 100<sup>1)</sup>, gleitende Fünftagesdurchschnitte



Quellen: MTS und EZB-Berechnungen. **1** Tag der ersten Anleihekäufe im Rahmen des PSPP. **2** Die Orderbuch-Illiquidität ist ein Quotient aus der Weite der Orderbuchliquidität (durchschnittliche Geld-Brief-Spanne der fünf am nächsten beieinander liegenden Kauf- und Verkaufsgebote im Orderbuch) und der Tiefe der Orderbuchliquidität (Summe der zu diesen fünf Geld- und Briefkursen angebotenen Volumen im Orderbuch).

Deutsche Bundesbank

der Einträge des Orderbuchs bestätigen damit die Hinweise darauf, dass sich die Marktliquidität für größere Handelsvolumen verschlechtert hat.<sup>20)</sup>

*Eurosystem wirkt mit Wertpapierleihe kurzfristiger Illiquidität entgegen*

Spitzen in der einfachen Geld-Brief-Spanne sowie in der Orderbuch-Illiquidität sind jeweils zum Jahresende 2016 und 2017 festzustellen. Sie koinzidieren mit stark negativen besicherten Geldmarktsätzen am Repomarkt über die Bilanzstichtage. Diese Jahresendeffekte waren jedoch eher kurzfristiger Natur und hatten weder einen nachhaltigen Effekt auf den Repomarkt selbst noch auf die Liquidität des Staatsanleihemarkts. Hierzu dürften letztlich auch die Wertpapierleihefazilitäten des Eurosystems beigetragen haben, über die vom Eurosystem angekaufte Wertpapiere in bestimmtem Umfang für die Wertpapierleihe zur Verfügung gestellt werden.<sup>21)</sup> Die Leihe hat ihren Anteil daran, dass bei hoher Nachfrage nach einem spezifischen Papier dessen Angebot temporär ausgeweitet werden kann und dadurch der Markt für deutsche Bundeswertpapiere insgesamt weiterhin sehr liquide bleibt (siehe hierzu die Erläuterungen auf S. 17 ff.).

*Funktionsfähigkeit des Bundmarks nicht grundsätzlich beeinträchtigt*

Eine grundsätzliche Beeinträchtigung der Marktfunktionsfähigkeit infolge des PSPP ist im betrachteten Segment der kürzlich emittierten Anleihen („on the run“) nicht zu beobachten.

Lediglich bei größeren Handelsvolumen sind gewisse Liquiditätsverschlechterungen seit 2016 festzustellen. Zudem gibt es jenseits der hier betrachteten kürzlich emittierten Anleihen Anzeichen dafür, dass bei von der Notenbank angekauften – insbesondere älteren – Anleihen die Tiefe und die Robustheit der Liquidität zurückgehen.<sup>22)</sup>

## Bestimmungsfaktoren für die Entwicklung der Bundesanleiherendite

In der Zeit nach dem Start des PSPP haben Liquiditäts- und Knappheitsprämien auf dem Markt für Bundesanleihen insgesamt etwas zugenommen. Für die Geldpolitik ist es aber wichtig, generelle makro- und finanzmarktökonomische Größen zu identifizieren, die Einfluss auf die Rendite von Bundesanleihen nehmen. Deswegen bietet es sich an, eine etwas längere Perspektive einzunehmen, um Bestimmungsfaktoren über das PSPP hinaus für die Entwicklung der Bundesanleiherendite zu untersuchen. Dabei werden die zuvor im Zusammenhang mit dem PSPP angesprochenen besonderen Entwicklungen (Knappheits- und Liquiditätsprämie) mitberücksichtigt. Darüber hinaus werden aber auch Faktoren, wie die Geldpolitik insgesamt (Zinsentwicklung und PSPP), internationale Einflüsse und „Safe Haven“-Flüsse näher beleuchtet.

Die Bundesanleiherenditen gaben – im Verbund mit den weltweiten Zinsen – in den letzten Jahren insgesamt deutlich nach. Zeitweilig kam es aber auch zu kräftigen Renditeanstiegen. Zwei Beispiele für solche Phasen starker Ren-

*Bestimmungsfaktoren für die Entwicklung der Bundesanleiherendite in einer längeren Perspektive*

*Bundesanleiherenditen insgesamt deutlich rückläufig, zeitweise aber auch Renditeanstiege*

<sup>20</sup> Die Zunahme der Orderbuch-Illiquidität zeigt sich nicht im Aggregat des Euroraums. Im gesamten Euroraum ist der Anteil der APP-Käufe am ausstehenden Volumen jedoch geringer als für deutsche Papiere.

<sup>21</sup> Zur Rolle der Wertpapierleihe des Eurosystems auf dem Repomarkt vgl.: W. Arrata, B. Nguyen, I. Rahmouni-Rousseau und M. Vari (2017), Eurosystem's asset purchases and money market rates, Banque de France Working Paper 652.

<sup>22</sup> Vgl.: K. Schlepper, H. Hofer, R. Riordan und A. Schimpf, Scarcity effects of QE: a transaction-level analysis in the Bund market, Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank, Nr. 06/2017.

diteanstiege sind das „Taper-Tantrum“ in den USA im Jahr 2013, das auch die Bundesanleiherrenditen beeinflusste, und das „Bund-Tantrum“ im Frühjahr 2015. In der folgenden Analyse wird deshalb auch untersucht, inwieweit die gewählten Determinanten während der beiden Tantrum-Phasen möglicherweise Sondereinflüsse ausübten, die zu vorübergehend steigenden Renditen beitrugen.

*Determinanten der Schätzung: ...*

Im Einzelnen werden folgende Bestimmungsfaktoren berücksichtigt:

*... Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve misst erwartete Leitzinsentwicklung, ...*

– Die Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve am kurzen Laufzeitende, berechnet als Zweijahres-EONIA-Swapsatz abzüglich des Einmonats-EONIA-Swapsatzes (Steigung\_EONIA), ist gemäß der Erwartungshypothese der Zinsstruktur ein Indikator für zukünftige Änderungen der Kurzfristzinsen in den nächsten zwei Jahren und damit auch für die erwartete Leitzinsentwicklung.<sup>23)</sup> Da die Notenbanken bei der Zinspolitik die Konjunktur und Preisentwicklung berücksichtigen, können hierin indirekt auch die Aussichten hierüber zum Ausdruck kommen. Für die Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve wird ein positiver Einfluss auf die (zehnjährige) Bundesanleiherrendite (Bund\_Zins) erwartet.

*... der US-Zins misst den Zinszusammenhang, ...*

– Der Zinszusammenhang mit den USA wird an der Rendite zehnjähriger US-Treasuries gemessen (US\_Zins). Um trotz der Zeitverschiebung zwischen den USA und Deutschland einen möglichen Einfluss der US-Renditen auf die Bundesanleiherrenditen zu erfassen, werden um einen Börsentag verzögerte US-Renditen verwendet. Der erwartete Einfluss der US-Renditen ist positiv.

*... der Renditeaufschlag staatlich garantierter Banken misst die Liquiditätsprämie von Bundesanleihen, ...*

– Die besonders hohe Marktliquidität von Bundesanleihen wird als Renditedifferenz zwischen Anleihen öffentlicher Förderbanken wie der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) und Bundesanleihen gemessen. Es handelt sich also dabei – anders als bei der Geld-Brief-Spanne – nicht um ein absolutes, sondern um ein relatives Maß der Marktliqui-

dität. Die verwendete Messgröße stellt nicht nur auf die besonders hohe Marktliquidität der zehnjährigen Benchmark-Anleihen ab, sondern auf einen allgemeinen, laufzeitunabhängigen Liquiditätsvorteil von Bundesanleihen. Hierfür wird zunächst für jede ganzjährige Laufzeit zwischen ein und zehn Jahren die Renditedifferenz zwischen den Anleihen der Förderbanken und Bundesanleihen ermittelt.<sup>24)</sup> Mit einer Hauptkomponentenanalyse wird anschließend die erste Hauptkomponente der laufzeitspezifischen Renditedifferenzen berechnet, die dann als Messgröße für die laufzeitunabhängige Liquiditätsprämie von Bundesanleihen verwendet wird (PC\_Liquidität).<sup>25)</sup> Es wird erwartet, dass sie die Bundesanleiherrenditen negativ beeinflusst.

– Eine mögliche Knappheit von Bundesanleihen wird als Reflex einer Überschussnachfrage interpretiert, die die Renditen – ähnlich wie die Liquiditätsprämie – unter den „sicheren“ Zins drückt. Die sich daraus ergebenden Knappheitsprämien spiegeln sich beispielsweise am Repomarkt<sup>26)</sup> und in der zuvor im

*... EONIA-Swap-Spreads misst mögliche Knappheitsprämien ...*

<sup>23</sup> Gemäß der Erwartungstheorie der Zinsstruktur hängt der Langfristzins nur von dem gegenwärtigen Kurzfristzins und den zukünftig erwarteten Kurzfristzinsen ab, während mögliche Laufzeitprämien vernachlässigt werden. Da Laufzeitprämien im kurzen Fristenspektrum eine untergeordnete Rolle spielen, dürfte die Steigung der Zinsstruktur in diesem Bereich tatsächlich hauptsächlich die erwartete Entwicklung des Kurzfristzinses wiedergeben. Dies steht bspw. im Einklang mit empirischen Befunden zu den US-Swapsätzen; vgl.: S. Sundaresan, Z. Wang und W. Yang (2017), Dynamics of the Expectation and Risk Premium in the OIS Term Structure, Kelley School of Business Research Paper No. 17–41. Vgl. auch: S. P. Lloyd (2018), Overnight index swap market-based measures of monetary policy expectations, Bank of England Staff Working Paper No. 709.

<sup>24</sup> Für die Renditen sechsjähriger Anleihen der Förderbanken liegen keine Daten vor, sodass die Renditedifferenzen nur für die übrigen ganzjährigen Laufzeiten berechnet werden können.

<sup>25</sup> Die erste Hauptkomponente erklärt 84% der gesamten Varianz.

<sup>26</sup> Am Repomarkt deuten z. B. unter dem Einlegesatz liegende Reposätze auf Knappheitsprämien der zugrunde liegenden Bundesanleihen hin. Die Knappheit einer einzelnen Anleihe äußert sich außerdem in ihrer Spezialitätsprämie (Specialness Premium). Diese entspricht der Differenz zwischen dem Reposatz für den sog. „General Collateral“-Handel (bei dem die Sicherheit nur allgemeinen Qualitätsanforderungen genügen muss) und dem Reposatz für den sog. „Specific Collateral“-Handel (bei dem eine bestimmte einzelne Anleihe die Sicherheit darstellt).

Zusammenhang mit der Alterstruktur bereits besprochenen Differenz zwischen EONIA-Swapsätzen und Bundesanleiherenditen wider. Um allgemeine, laufzeitunabhängige Knappheitsprämien zu quantifizieren, wird für jede ganzjährige Laufzeit zwischen ein und zehn Jahren die Differenz zwischen den jeweiligen EONIA-Swapsätzen (als Maß für den sicheren Zins) und den Bundesanleiherenditen berechnet. Als Messgröße für die Knappheitsprämie fließt die erste Hauptkomponente dieser laufzeitspezifischen EONIA-Spreads in die Schätzung ein (PC\_Knappheit).<sup>27)</sup> Sie sollte die Renditen negativ beeinflussen.<sup>28)</sup>

... und der VDAX misst die Aktienmarktunsicherheit

- Schließlich trägt die Schätzung dem möglichen Einfluss Rechnung, den Portfolioumschichtungen der Anleger infolge einer veränderten Unsicherheit am Aktienmarkt auf Bundesanleiherenditen ausüben können. Als Maß für die Aktienmarktunsicherheit wird der Volatilitätsindex VDAX verwendet, der die aus Optionen berechnete implizite Volatilität des DAX misst. Er sollte einen negativen Effekt auf die Bundesanleiherendite haben.

Die Schätzung basiert auf Tagesdaten, wobei alle Variablen in ersten Differenzen gemessen werden, um eine mögliche Nicht-Stationarität auszuschließen. Der Beobachtungszeitraum von Anfang 2012 bis zum 23. Mai 2018 ist so gewählt, dass er sowohl die Folgen der Staatsschuldenkrise als auch die beiden Tantrum-Phasen umfasst. Zur Vermeidung autokorrelierter Residuen werden alle Schätzungen um einen verzögerten Term der Bundesanleiherendite ergänzt.

Knappheitsprämien und Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve liefern wichtigste Erklärungsbeiträge

Die gewählten Bestimmungsgrößen erklären 65% der gesamten Streuung der Bundesanleiherenditen.<sup>29)</sup> Alle geschätzten Koeffizienten haben das erwartete Vorzeichen und sind jeweils mindestens auf dem 5%-Niveau signifikant (Schätzung 1 in der Tabelle auf S. 39). Die Ergebnisse legen einen besonders wichtigen Einfluss jeweils der Knappheitsprämien und der

Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve nahe. Um die Stärke der Effekte einzuschätzen, ist es hilfreich, die geschätzten Koeffizienten zu standardisieren, sodass sie den Einfluss auf die abhängige Variable in Standardabweichungen wiedergeben. Eine solche Standardisierung ergibt, dass eine Zunahme der Knappheitsprämien um eine Standardabweichung die Bundesanleiherendite um 0,48 Standardabweichungen senkt. Für die Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve ergibt sich ein leicht schwächerer (positiver) Effekt (0,40 Standardabweichungen).<sup>30)</sup>

Der nachgewiesene Effekt der Knappheitsprämien, die seit Anfang 2016 deutlich anstiegen, impliziert, dass sie vor allem in den letzten beiden Jahren einen renditedämpfenden Einfluss ausübten. Hierzu trugen offenbar nicht nur Knappheitsprämien im zehnjährigen, sondern auch im kürzeren Laufzeitbereich, in dem die Knappheit besonders stark ausgeprägt war, bei. Mögliche Gründe hierfür sind die oben erwähnte zunehmende Nachfrage institutioneller Anleger in einigen Laufzeitbereichen, die gestiegenen Bestände des Eurosystems sowie die steigende Überschussliquidität im Bankensystem.

Mögliche Gründe für die Knappheit von Bundesanleihen

Der ebenfalls starke Einfluss der Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve im kurzen Laufzeitbereich unterstreicht die Bedeutsamkeit der für die nächsten beiden Jahre erwarteten Leitzinsentwicklung. Dies gilt nicht nur für das von sinkenden Notenbankzinsen geprägte geldpolitische Umfeld bis Ende 2014, sondern auch für

Einfluss der Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve

<sup>27</sup> Die erste Hauptkomponente erklärt 89% der gesamten Varianz.

<sup>28</sup> In die verwendeten Messgrößen für die laufzeitunabhängigen Knappheits- und Liquiditätsprämien (die ersten Hauptkomponenten) fließen jeweils neben den übrigen ganzjährigen Bundesanleiherenditen auch die zehnjährigen Bundesanleiherenditen ein, sodass ein Endogenitätsproblem grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden kann. Da dieser Einfluss für beide Messgrößen aber relativ gering ist, erscheint ein solches mögliches Endogenitätsproblem vernachlässigbar.

<sup>29</sup> Für das Bestimmtheitsmaß ist es unerheblich, dass der verzögerte Wert der Bundesanleiherendite in die Schätzung einbezogen wird. Dies zeigt eine weitere Schätzung ohne verzögerte Bundesanleiherendite mit robusten Standardfehlern (Newey-West-Methode).

<sup>30</sup> Da alle Variablen in ersten Differenzen gemessen werden, beziehen sich auch die Standardabweichungen auf die Differenzen der Variablen.



die Zeit danach, als die Notenbankzinsen bereits nahe null lagen und unkonventionelle Maßnahmen die Geldpolitik prägten.<sup>31)</sup>

*Effekte der US-Renditen, Liquiditätsprämien und des VDAX*

Die US-Renditen und die Liquiditätsprämien liefern im Vergleich mit den Knappheitsprämien und der geldpolitischen Ausrichtung zwar schwächere, aber ebenfalls wichtige Erklärungsbeiträge für die Bundesanleiherenditen.<sup>32)</sup> Der nachgewiesene Einfluss der US-Renditen veranschaulicht die Relevanz internationaler Kapitalbewegungen und des transatlantischen Zinszusammenhangs. Da für die Schätzung um einen Tag verzögerte US-Renditen verwendet werden, impliziert er außerdem eine Vorlaufeigenschaft der US-Zinsen, die sich mit zeitlicher Verzögerung in den Bundesanleiherenditen niederschlagen.<sup>33)</sup> Verglichen mit den übrigen Determinanten übt der VDAX einen schwächeren Einfluss auf die Bundesanleiherenditen aus.<sup>34)</sup> Dies schließt gleichwohl nicht aus, dass Bundesanleihen in ihrer Eigenschaft als sicherer Hafen in Phasen hoher Unsicherheit besonders stark nachgefragt werden (siehe Erläuterungen auf S. 34 ff.).

## Analyse des Taper-Tantrums und des Bund-Tantrums

*Dummy-Variablen messen Taper- und Bund-Tantrum*

Im Folgenden wird in zwei weiteren Schätzungen untersucht, inwieweit die gewählten Einflussgrößen während des sogenannten Taper-Tantrums und des Bund-Tantrums stabile Effekte auf die Bundesanleiherenditen hatten. Hierfür wird die Dauer der beiden Tantrums so definiert, dass sie die beiden (lokalen) Zinsanstiegsphasen vollständig umfassen. Für das Taper-Tantrum wird die Zeitspanne vom 3. Mai 2013 bis zum 11. September 2013 angesetzt; das Bund-Tantrum dauerte definitionsgemäß vom 17. April 2015 bis zum 10. Juni 2015. Für die weiteren Schätzungen wird dann für beide Tantrums jeweils eine Dummy-Variable definiert, die mit den Bestimmungsgrößen kombiniert werden (Taper\_Tantrum, Bund\_Tantrum).

Für die Phase des Taper-Tantrums können eine signifikant geringere Sensitivität der Bundesanleiherenditen gegenüber ihrer Marktliquidität und gegenüber der Aktienmarktunsicherheit sowie eine gewachsene Sensitivität gegenüber den Knappheitsprämien nachgewiesen werden (Schätzung 2 in Tabelle auf S. 39). Im Ergebnis übten dadurch weder die Liquiditätsprämien, die sich während des Tantrums sogar ausweiteten, noch die Aktienmarktunsicherheit in dieser Phase einen signifikanten Einfluss auf die Renditen aus. Offenbar spielten die Marktliquidität und das Geschehen an den Aktienmärkten damals eine unerhebliche Rolle für den Renditeanstieg, während per saldo etwas niedrigere Knappheitsprämien hierzu überdurchschnittlich stark beitrugen. Für die übrigen Determinanten sind keine veränderten Effekte nachweisbar. Interessanterweise gilt dies auch für die (damals kräftig steigenden) US-Renditen, die sich unverändert stark in den Bundesanleiherenditen niederschlugen.

*Liquiditätsprämien während des Taper-Tantrums insignifikant*

In dem deutlichen Anstieg der Bundesanleiherenditen während des Bund-Tantrums um fast 1 Prozentpunkt dürfte großteils zum Ausdruck kommen, dass die Marktteilnehmer damals den vorausgegangenen Renditerückgang als übertrieben bewerteten und innerhalb kurzer Zeit korrigierten. Die Schätzergebnisse liefern hierzu Informationen über die jeweiligen Beiträge der ausgewählten Determinanten. Sie deuten auf einen temporär signifikant schwächeren und damit im Ergebnis insignifikanten Einfluss der

*Knappheitsprämien und Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve mit besonders starkem Effekt während des Bund-Tantrums*

<sup>31</sup> So deutet eine weitere Schätzung für den Teilzeitraum seit Anfang 2015 auf einen ähnlich starken Effekt der EONIA-Swapsatz-Kurve auch nach dem Beschluss des PSPSP im Januar 2015 hin.

<sup>32</sup> In Standardabweichungen gemessen, betragen sie für die US-Renditen und den Liquiditätsvorteil 0,24 Standardabweichungen bzw. 0,23 Standardabweichungen.

<sup>33</sup> Diese Vorlaufeigenschaft schließt jedoch nicht aus, dass sich Bundesanleiherenditen und US-Renditen gegenseitig beeinflussen. Vgl. auch: S.E. Curcuru, M. De Pooter und G. Eckerd (2018), Measuring Monetary Policy Spillovers between U.S. and German Bond Yields, International Finance Discussion Papers 1226; sowie Deutsche Bundesbank, Internationaler Zinsverbund und nationale Zinsstruktur, Monatsbericht, Oktober 2007, S. 30.

<sup>34</sup> Eine Zunahme des (in Differenzen gemessenen) VDAX um eine Standardabweichung senkt die (in Differenzen gemessene) Bundesanleiherendite um 0,11 Standardabweichungen.

## Die Renditen von Bundesanleihen unter dem Einfluss von „Safe Haven“-Effekten – eine SVAR-Analyse

Bundesanleihen reagieren in Krisenzeiten typischerweise mit nachgebenden Renditen; häufig wird dann von einer Flucht in sichere Anlagen als Folge erhöhter Unsicherheit gesprochen. Es sind aber nicht nur die Renditen von Bundesanleihen, die sich in einer derartigen Situation anpassen; auch andere makroökonomische und finanzielle Variablen sind betroffen, teilweise existieren Wechselwirkungen. Solche Anpassungsprozesse lassen sich mithilfe eines strukturellen vektorautoregressiven Modells (SVAR) ökonomisch untersuchen.

In einem Umfeld plötzlich erhöhter Unsicherheit<sup>1)</sup> über die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung verzichten risikoaverse Haushalte auf Ausgaben und legen finanzielle Polster an (Vorsichtssparen). Unternehmen wiederum zögern, Investitionen zu tätigen (z. B. Realloptionseffekt) oder neues Personal einzustellen, sodass sie erzielte Erlöse vorwiegend einbehalten.<sup>2)</sup> Beide Effekte führen letztlich mit einer gewissen zeitlichen Verzögerung dazu, dass sich die realwirtschaftliche Aktivität abschwächt. Zudem können die Finanzierungsbedingungen restriktiver werden („Finanzrestriktionen“). Anders als die realwirtschaftlichen Größen reagieren in Phasen erhöhter Unsicherheit Preise und Mengen an den Finanzmärkten unmittelbar, da Investoren sofort sichere, aber gleichzeitig liquide Anlagealternativen vermehrt nachfragen. Zudem schichten sie auch zwischen Wertpapierklassen um, da sie Wertpapiere, deren Zahlungsströme mit der unsicherer gewordenen wirtschaftlichen Entwicklung volatiler werden, nun geringer bewerten als Finanzinstrumente mit einem stetigen Auszahlungsprofil. Diese Reaktion auf erhöhte Unsicherheit wird als Flucht in sichere Anlagen („Flight to Safety“, „Flight to Quality“ oder auch „Safe Haven“-Flüsse) bezeichnet.

Den größten Anteil an sicheren (und liquiden) Wertpapieren nehmen in der Regel Staatsanleihen ein.<sup>3)</sup> Ein „Flight to Safety“-Ereignis führt folglich dazu, dass die Preise von beispielsweise Aktien fallen, während die Preise von Staatsanleihen steigen, ihre Renditen also letztlich sinken.<sup>4)</sup> Um den Einfluss eines unerwartet auftretenden „Flight to Safety“-Ereignisses auf die Renditen von Bundesanleihen möglichst präzise abzubilden, gilt es gegebenenfalls bestehende gegenseitige Abhängigkeiten zwischen einem Unsicherheitsmaß, Finanzmarktvariablen und realwirtschaftlichen Variablen zu be-

**1** Streng genommen bezieht sich Unsicherheit auf die Unfähigkeit der Wirtschaftssubjekte, eine Wahrscheinlichkeitsverteilung für zukünftige unsichere Ereignisse zu bestimmen, d. h., sie können möglichen Zustandsausprägungen keine konkreten Wahrscheinlichkeiten zuordnen. Dies unterscheidet die Unsicherheit vom Risiko, bei dem die Wirtschaftssubjekte die Wahrscheinlichkeiten von Zustandsausprägungen kennen oder zumindest abschätzen können. Vgl.: N. Bloom (2014), *Fluctuations in uncertainty*, *Journal of Economic Perspectives* 28(2), S. 153–176. Wie bei Bloom (2014) bezieht sich der Begriff „Unsicherheit“ im Folgenden eher auf eine Kombination beider Konzepte, da sie empirisch schwer voneinander zu trennen sind.

**2** Vgl.: N. Bloom (2009), *The impact of uncertainty shocks*, *Econometrica* 77(3), S. 626–685; sowie S. Basu und B. Bundick (2017), *Uncertainty shocks in a model of effective demand*, *Econometrica* 85(3), S. 937–958. Siehe zu Konsequenzen einer erhöhten aggregierten Unsicherheit auf die Cash-Haltung von Unternehmen: J. Gao, Y. Grinstein und W. Wang (2017), *Cash holdings, precautionary motives, and systematic uncertainty*, Indiana University.

**3** Zudem spielt auch eine Ausweitung von Geldmarktinstrumenten (etwa Sichteinlagen) eine Rolle. Vgl.: L. Baele, G. Bekaert, K. Inghelbrecht und M. Wei (2013), *Flights to safety*, NBER Working Paper No. 19095.

**4** Vgl.: R. B. Barsky (1989), *Why don't the prices of stocks and bonds move together?*, *American Economic Review* 79(5), S. 1132–1145; oder G. Bekaert, E. Engstrom und Y. Xing (2009), *Risk, uncertainty, and asset prices*, *Journal of Financial Economics* 91(1), S. 59–82. In Phasen eines erhöhten Finanzmarktstresses wird häufig auch die Begrifflichkeit *Flight to Liquidity* verwendet. *Flight to Liquidity* ergibt sich ebenfalls bei erhöhter Unsicherheit am Markt und beschreibt Portfolioumschichtungen in äußerst liquide Wertpapiere, wozu insbesondere Staatsanleihen gezählt werden. Vgl.: D. Vayanos (2004), *Flight to quality, flight to liquidity, and the pricing of risk*, NBER Working Paper No. 10327. Häufig lässt sich *Flight to Liquidity* nicht trennscharf von *Flights to Safety* unterscheiden. Daher wird *Flight to Liquidity* häufig unter *Flight to Safety* subsumiert.

rücksichtigen. So könnten etwa auch (unerwartete) geldpolitische Entscheidungen die Unsicherheit beeinflussen.<sup>5)</sup> Darüber hinaus gibt es einen engen Zusammenhang zwischen dem finanziellen Risiko, welches Finanzintermediäre zu übernehmen bereit sind, und der Unsicherheit.<sup>6)</sup> Würde also isoliert auf das Unsicherheitsmaß als Erklärung der Renditen abgestellt, ohne auf mögliche Wechselwirkungen einzugehen, könnte möglicherweise zu Unrecht daraus geschlossen werden, dass ein „Flight to Safety“-Ereignis vorliegt. Ziel ist es daher, einen für sich genommen unerwarteten Anstieg der Unsicherheit (einen sog. exogenen Unsicherheitschock) als Treiber der Flight to Safety zu identifizieren. Aus diesem Grund wird auf ein sogenanntes strukturelles vektorautoregressives Modell (SVAR) als ökonomisches Verfahren zurückgegriffen, welches gegenseitige Abhängigkeiten von Variablen explizit berücksichtigt und dynamische Anpassungsprozesse nach ökonomisch interpretierbaren Innovationen (Schocks) abbilden kann.<sup>7)</sup>

Als Unsicherheitsmaß wird bei dieser Untersuchung der aus Optionen abgeleitete implizite Volatilitätsindex VIX verwendet, der sich auf den marktbreiten US-amerikanischen S&P 500 Aktienindex bezieht.<sup>8)</sup> Als weitere Variablen gehen in das SVAR nach dem VIX die Industrieproduktion für den Euroraum (logarithmiert), die Inflationsrate für den Euroraum, der Aktienindex EuroStoxx (logarithmiert), die Rendite von Unternehmensanleihen<sup>9)</sup>, der kurzfristige Schattenzins<sup>10)</sup>, die Rendite von zehnjährigen österreichischen Staatsanleihen und die Rendite von zehnjährigen Bundesanleihen ein. Der Beobachtungszeitraum fängt mit Januar 2007 vor der Finanzkrise an und endet im März 2018.<sup>11)</sup> Alle Variablen gehen in monatlicher Frequenz in die Schätzungen ein.<sup>12)</sup> Die oben genannte Reihenfolge orientiert sich an der gängigen Praxis, makroökonomische Variablen vor Zinsen und Finanzmarktvariablen in das Modell eingehen zu

**5** Vgl.: G. Bekaert, M. Hoerova und M. Lo Duca (2013), Risk, uncertainty, and monetary policy, *Journal of Monetary Policy* 60(7), S. 771–788. Die Autoren zeigen, dass eine unerwartete expansive geldpolitische Maßnahme (expansiver geldpolitischer Schock) die Unsicherheit reduziert.

**6** Es gilt folglich eine Unterscheidung zu treffen zwischen finanziellen Schocks und Unsicherheitschocks. Vgl.: D. Caldara, C. Fuentes-Albero, S. Gilchrist und E. Zakrajšek (2016), The macroeconomic impact of financial and uncertainty shocks, *European Economic Review* 88, S. 185–207.

**7** Als Identifikationsmethode wird die Cholesky-Zerlegung herangezogen, bei der unterstellt wird, dass Schocks auf eine Variable alle anderen nachstehenden Variablen in der gleichen Periode beeinflussen, während sie auf vorangehende Variablen erst einen zeitverzögerten Effekt haben.

**8** Grundsätzlich umfasst die implizite Aktienmarktvolatilität sowohl die Unsicherheit als auch die Risikoaversion. Da die Unsicherheit allerdings die Variationen der impliziten Aktienmarktvolatilität dominiert, erscheint die implizite Aktienmarktvolatilität eine gute Näherung für Unsicherheit zu sein. Vgl.: G. Bekaert, M. Hoerova und M. Lo Duca (2013), a. a. O.; sowie G. Bekaert und M. Hoerova (2014), The VIX, the variance premium and stock market volatility, *Journal of Econometrics* 13(2), S. 181–192. Es sei dennoch darauf hingewiesen, dass das hier verwendete Maß für die Unsicherheit auch die Risikoaversion erfasst. Auf den US-amerikanischen Aktienmarkt wird deshalb abgestellt, weil der US-Kapitalmarkt der weltweit Bedeutendste ist. Der VIX ist allerdings hoch korreliert mit der impliziten Volatilität für den DAX (VDAX-new) oder den EuroStoxx (VStoxx).

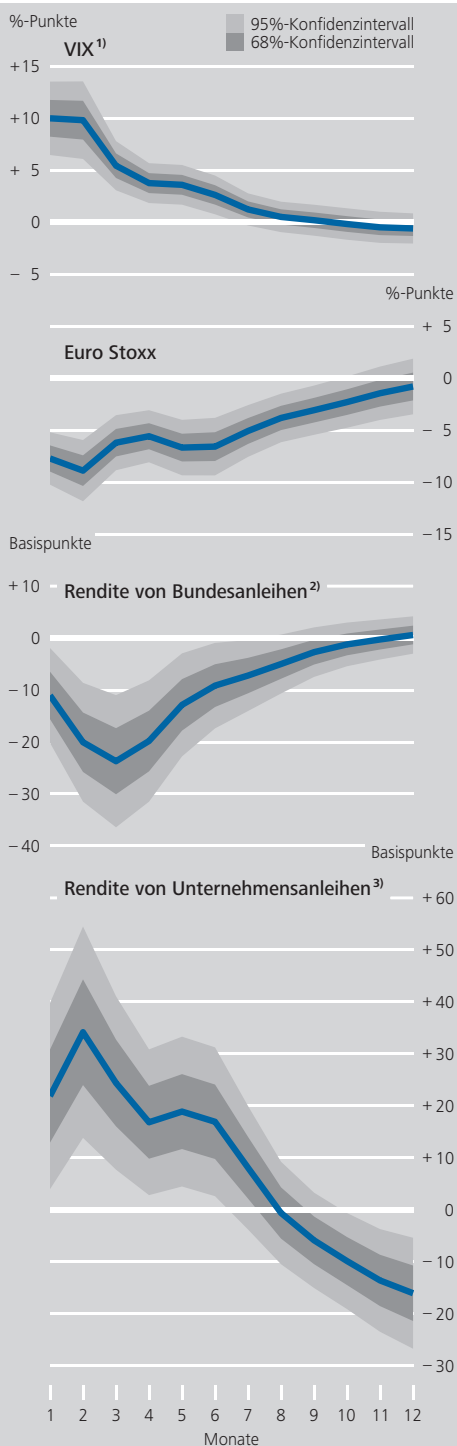
**9** Es wird der iBoxx-Index für Anleihen von nichtfinanziellen Unternehmen mit einem Rating von BBB und einer Restlaufzeit zwischen sieben und zehn Jahren verwendet.

**10** Siehe zu Schattenzinsen: L. Krippner (2015), *Zero Lower Bound Term Structure Modelling: A Practitioner's Guide*, New York, Palgrave Macmillan US. Eine Diskussion findet sich auch in: Deutsche Bundesbank, Geldpolitische Indikatoren an der Zinsuntergrenze auf Basis von Zinsstrukturmodellen, Monatsbericht, September 2017, S. 13–34. Die verwendete Zeitreihe (zuletzt zugegriffen am 25. Mai 2018) kann hier bezogen werden: <https://www.rbnz.govt.nz/research-and-publications/research-programme/additional-research/measures-of-the-stance-of-united-states-monetary-policy/comparison-of-international-monetary-policy-measures>

**11** Das Ende des Beobachtungszeitraums wird durch die Datenverfügbarkeit bestimmt. Der Schattenzins, die Rendite von Unternehmensanleihen, die Rendite von österreichischen Staatsanleihen sowie die Rendite von Bundesanleihen weisen im Beobachtungszeitraum einen deutlichen Abwärtstrend auf. Dieser wird mithilfe des Hodrick-Prescott-Ansatzes herausgefiltert. Insofern erklärt das SVAR die Abweichungen von diesem Abwärtstrend. Der Trend selbst kann nicht durch den gewählten Ansatz erklärt werden. Siehe zu Erklärungsansätzen für den Trend: Deutsche Bundesbank, Zur Entwicklung des natürlichen Zinses, Monatsbericht, Oktober 2017, S. 29 ff.

**12** „Flight to Safety“-Ereignisse, die länger anhalten und somit auf realwirtschaftliche Variablen durchwirken, lassen sich so besser identifizieren. Bei der Verwendung von Daten einer höheren Frequenz dürften eher kurzfristige „Flight to Liquidity“-Ereignisse erfasst werden. Für den VIX, den Aktienindex und die Renditen werden Monatsdurchschnitte auf Basis von Tagesdaten herangezogen.

### Auswirkungen eines Anstiegs der Unsicherheit auf Finanzmarktvariablen<sup>1)</sup>



\* Impuls-Antwort-Folgen auf Basis eines Vektorautoregressiven Modells. Konfidenzbänder basieren auf einem Bootstrapping-Ansatz. **1** Implizite Volatilität auf Basis von Optionen auf den S&P 500 mit einer Laufzeit von 30 Tagen. **2** Mit einer Restlaufzeit von zehn Jahren. **3** Auf Basis des iBoxx-Index für Anleihen nichtfinanzieller Unternehmen mit BBB-Rating und einer Restlaufzeit zwischen sieben und zehn Jahren.  
 Deutsche Bundesbank

lassen.<sup>13)</sup> Die Unsicherheit steht an erster Stelle im SVAR.<sup>14)</sup> Das lässt die Interpretation zu, dass Unsicherheitsschocks grundsätzlich alle nachfolgenden Variablen gleichzeitig beeinflussen, aber alle weiteren Schocks den Unsicherheitsindikator erst mit einer Verzögerung betreffen.<sup>15)</sup> Der Aktienmarktindikator wird vor die Renditen der Unternehmensanleihen gereiht. Dahinter steht der Gedanke, dass Aktienkurse eine stärker vorwärts gerichtete Komponente haben und somit auch weiter in der Zukunft liegende Erwartungseffekte über die wirtschaftliche Entwicklung erfassen können. Die Rendite von Bundesanleihen befindet sich an der letzten Position, sodass alle anderen strukturellen Innovationen, die auf die Rendite der Bundesanleihen wirken, in der gleichen Periode erfasst werden können. Schließlich wird die Rendite von österreichischen Staatsanleihen hinzugezogen, um zu messen, wie groß der Unterschied zwischen den Renditen zweier Staatsanleihen ist, die das gleiche Rating von AAA aufweisen und somit von gleicher Kreditqualität sind. In einem möglichen Unterschied dürfte der Benchmark-Status von Bundesanleihen und möglicherweise Marktliquiditätseffekte zum Ausdruck kommen. Die Identifikation des Unsicherheitsschocks ist sehr robust gegenüber Veränderungen der Reihenfolge.<sup>16)</sup>

**13** Bei der Identifikation der treibenden strukturellen Innovationen ist bei einer Cholesky-Zerlegung die Reihenfolge der Variablen relevant. Die Reihung hier ist aber für den Unsicherheitsschock, der an erster Stelle steht, nebensächlich und betrifft nur die Interpretation der anderen Schocks, auf die hier nicht näher eingegangen wird.

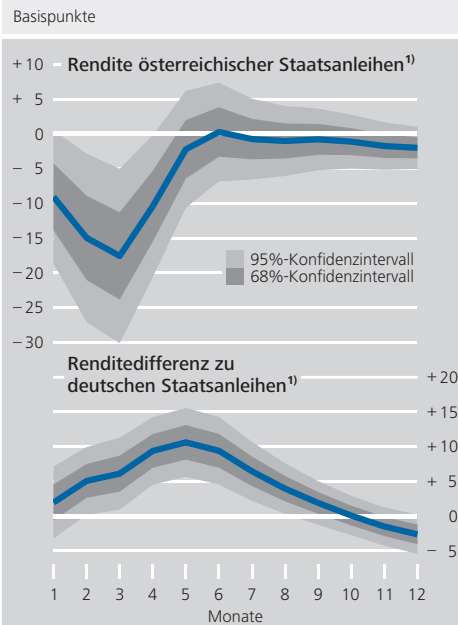
**14** Das SVAR wird mit der Methode der Kleinsten Quadrate (Ordinary Least Squares: OLS) geschätzt. Alternativ können auch Bayesianische Verfahren zur Schätzung des SVAR herangezogen werden. Da sich die Schätzergebnisse jedoch qualitativ und quantitativ nicht deutlich voneinander unterscheiden, basieren die Ergebnisse auf der OLS-Schätzung.

**15** Vgl.: S. Basu und B. Bundick (2017), a. a. O.; oder D. Caldara, C. Fuentes-Albero, S. Gilchrist und E. Zakrajšek (2016), a. a. O.

**16** Lediglich wenn die Aktienpreise vor dem Unsicherheitsmaß gesetzt werden, erfasst der strukturelle Schock auf die Aktienpreise letztlich den Unsicherheitsschock.

Die über das skizzierte Verfahren geschätzten und identifizierten Unsicherheitsschocks zeigen die typischen, eingangs diskutierten Reaktionen eines „Flight to Safety“-Ereignisses auf (siehe Schaubild auf S. 36). Eine für sich genommene, unerwartete Erhöhung der Unsicherheit, gemessen an einem Anstieg des VIX um 10 Prozentpunkte<sup>17</sup>, lässt die Aktienkurse um gut 8% fallen. Auch die Kurse von risikobehafteten Unternehmensanleihen des nichtfinanziellen Sektors stehen unter Druck, was in einem Anstieg ihrer Renditen von in der Spitze über 30 Basispunkten zum Ausdruck kommt. Die Investoren bewerten folglich Anlageformen, deren (erwarteter) Zahlungsstrom unsicherer geworden ist, geringer und „fliehen“ aus diesen Anlageformen. Mit dem Rückgang der Unsicherheit in den folgenden Monaten erholen sich die Aktienkurse und die Renditen von Unternehmensanleihen sinken wieder. Die Zinsen zehnjähriger Bundesanleihen fallen im Zuge dieser Flucht in sichere Werte (Flight to Safety) eingangs um gut 10 Basispunkte. Der Rückgang der Rendite weitet sich im Verlauf des folgenden Halbjahres sogar noch weiter aus, sodass die Bundesanleihen vom ursprünglichen Niveau ausgehend um knapp 25 Basispunkte niedriger rentieren. Diese verzögerte Reaktion dürfte zum Ausdruck bringen, dass die in einer monatlichen Frequenz identifizierten Flight to Safety nicht abrupt enden. Bemerkenswert ist auch, dass die Rendite von Bundesanleihen stärker nachgibt als jene von laufzeitäquivalenten österreichischen Staatsanleihen (siehe nebenstehendes Schaubild). Während der zeitliche Verlauf der Reaktion der Renditen sehr ähnlich ist, fällt die Rendite zehnjähriger österreichischer Staatsanleihen weniger stark ab, und zwar in der Spitze nur um knapp 20 Basispunkte. Auch steigen die Renditen von Bundesanleihen langsamer wieder an als jene von österreichischen Staatsanleihen. Der entsprechende Zinsabstand weitet sich daher erst nach gut einem halben Jahr auf gut 10 Basispunkte aus.<sup>18</sup> Der Unsicherheitsschock – als Auslöser der Flight to Safety – erklärt im ersten Monat fast 10% der Varianz des

### Auswirkungen eines Anstiegs der Unsicherheit auf die Rendite österreichischer Staatsanleihen<sup>1)</sup>



\* Impuls-Antwort-Folgen auf Basis eines vektorautoregressiven Modells. Konfidenzbänder basieren auf einem Bootstrapping-Ansatz. <sup>1</sup> Mit einer Restlaufzeit von zehn Jahren.  
 Deutsche Bundesbank

### Bedeutung des Anstiegs der Unsicherheit für Finanzmarktvariablen („Varianzzerlegung des Vorhersagefehlers“)<sup>\*)</sup>

in %

| Position  | Renditen nach ... |           |        |          |
|---|-------------------|-----------|--------|----------|
|   | 1 Monat           | 6 Monaten | 1 Jahr | 2 Jahren |
| Rendite von Bundesanleihen <sup>1)</sup>              | 9,6               | 22,9      | 22,9   | 22,5     |
| Rendite österreichischer Staatsanleihen <sup>1)</sup> | 5,9               | 10,6      | 10,2   | 9,9      |
| Aktienkurse   | 59,5              | 56,2      | 35,2   | 19,8     |
| Rendite von Unternehmensanleihen                      | 22,8              | 25,4      | 20,3   | 19,0     |

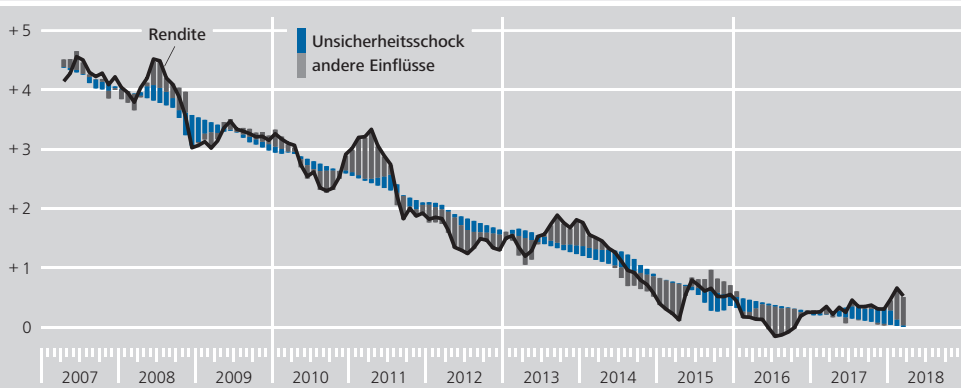
\* Die Tabelle zeigt die Bedeutung des Unsicherheitsschocks für die Varianz des Vorhersagefehlers bezogen auf unterschiedliche Zeitpunkte in Prozent. <sup>1</sup> Mit einer Restlaufzeit von zehn Jahren.  
 Deutsche Bundesbank

<sup>17</sup> Dies entspricht ungefähr einer Standardabweichung des VIX im Beobachtungszeitraum.  
<sup>18</sup> Es zeigt sich, dass die unterschiedliche Reaktion bei der Renditen statistisch signifikant ist.



### Zerlegung der Rendite zehnjähriger Bundesanleihen in ihre Einflussgrößen<sup>1)</sup>

Rendite in % und Abweichungen vom Trend in %-Punkten



\* Zerlegung der Abweichung der Rendite von ihrem Trend in den Beitrag des Unsicherheitsschocks (als Treiber der Flight to Safety) und dem Beitrag anderer Einflüsse.

Deutsche Bundesbank

Vorhersagefehlers von Bundesanleiherenditen, dagegen nur gut 6% bei den Renditen österreichischer Staatsanleihen (siehe Tabelle auf S. 37). Nach einem halben Jahr erklärt dieser Schock dann mehr als doppelt so viel der Varianz des Vorhersagefehlers der Renditen von Bundesanleihen (gut 23%) als von österreichischen Staatsanleihen (fast 11%). In der langen Frist lässt sich somit knapp ein Viertel der Varianz des Vorhersagefehlers der Renditen von Bundesanleihen auf die Flight to Safety zurückführen.<sup>19)</sup> Bundesanleihen reagieren bei „Flight to Safety“-Ereignissen somit stärker als österreichische Staatsanleihen. Hierin kommt letztendlich der Benchmark-Status von Bundesanleihen zum Ausdruck.

„Flight to Safety“-Ereignisse treten immer dann auf, wenn die Unsicherheit (exogen) ansteigt. Die Rendite von Bundesanleihen ist daher vorwiegend in solchen Phasen unter Abwärtsdruck. Insbesondere die Finanzkrise spielte im Betrachtungszeitraum eine bedeutende Rolle, da sie letztlich als eine Kombination aus Unsicherheitsschocks und finanziellen Schocks interpretiert werden kann.<sup>20)</sup> Nachdem die Rendite von Bundesanleihen im Juli 2008 ein kurzzeitiges Zwischenhoch von gut 4,5% erreicht hatte, fiel sie im Zuge der Entwicklungen zum Höhepunkt der Finanzkrise im Oktober 2008 bis Dezember des gleichen Jahres um gut

1,5 Prozentpunkte (siehe oben stehendes Schaubild). Die „Flight to Safety“-Bewegungen trugen während dieses Zeitraums mit etwa –1 Prozentpunkt zum Rückgang der Renditen bei. Während der Staatsschuldenkrise in einigen Ländern des Euroraums kam es zu Phasen, in denen die „Flight to Safety“-Effekte die Renditen von Bundesanleihen um gut 50 Basispunkte drückten. Dies ist zwar eine nicht zu vernachlässigende Größenordnung. Für die Spreads, die in der Staatsschuldenkrise in Ländern mit schlechterer Kreditqualität beobachtet werden konnten, waren Unsicherheitsschocks aber nicht von entscheidender Bedeutung.

<sup>19</sup> In einem VAR wird die Entwicklung der Variablen durch exogene Einflüsse (Schocks) unter Berücksichtigung der gegenseitigen Abhängigkeiten der Variablen bestimmt. Nach einem Schock in einer Periode lassen sich somit Vorhersagen über den Verlauf der Variablen in der Zukunft treffen. Abweichungen der tatsächlichen Realisierungen in einer Periode von ihren zuvor prognostizierten Werten (Prognosefehler) lassen sich auf neue Schocks zurückführen. Somit steht die Variabilität des Prognosefehlers in einem Zusammenhang mit der Variabilität der Variablen, welche sich über den Einfluss der verschiedenen Schocks in jeder Periode und ihren modellendogenen Rückkopplungen ergibt.

<sup>20</sup> Siehe zur Evidenz für die USA: D. Caldara, C. Fuentes-Albero, S. Gilchrist und E. Zakrajšek (2016), a. a. O.

### Determinanten zehnjähriger Bundesanleiherenditen<sup>o)</sup>

| Erklärende Variable            | Schätzung 1 |        | Schätzung 2 |        | Schätzung 3 |        |
|--------------------------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|                                | Koeffizient | p-Wert | Koeffizient | p-Wert | Koeffizient | p-Wert |
| C                              | 0,00*       | 0,05   | 0,00*       | 0,04   | 0,00*       | 0,01   |
| Bund_Zins(-1)                  | -0,05*      | 0,00   | -0,05*      | 0,01   | -0,05*      | 0,00   |
| US_Zins(-1)                    | 0,19*       | 0,00   | 0,19*       | 0,00   | 0,19*       | 0,00   |
| US_Zins(-1) × Taper_Tantrum    |             |        | 0,01        | 0,86   |             |        |
| US_Zins(-1) × Bund_Tantrum     |             |        |             |        | 0,12        | 0,50   |
| Steigung_EONIA                 | 0,99*       | 0,00   | 0,97*       | 0,00   | 0,95*       | 0,00   |
| Steigung_EONIA × Taper_Tantrum |             |        | 0,17        | 0,34   |             |        |
| Steigung_EONIA × Bund_Tantrum  |             |        |             |        | 2,51*       | 0,00   |
| PC_Knappheit                   | -0,02*      | 0,00   | -0,02*      | 0,00   | -0,02*      | 0,00   |
| PC_Knappheit × Taper_Tantrum   |             |        | -0,01*      | 0,01   |             |        |
| PC_Knappheit × Bund_Tantrum    |             |        |             |        | 0,03*       | 0,05   |
| PC_Liquidität                  | -0,01*      | 0,00   | -0,01*      | 0,00   | -0,01*      | 0,00   |
| PC_Liquidität × Taper_Tantrum  |             |        | 0,01*       | 0,01   |             |        |
| PC_Liquidität × Bund_Tantrum   |             |        |             |        | -0,05*      | 0,00   |
| VDAX                           | -0,31*      | 0,00   | -0,34*      | 0,00   | -0,32*      | 0,00   |
| VDAX × Taper_Tantrum           |             |        | 0,68        | 0,06   |             |        |
| VDAX × Bund_Tantrum            |             |        |             |        | -0,84*      | 0,01   |
| Adj. R <sup>2</sup>            | 0,65        |        | 0,66        |        | 0,67        |        |

<sup>o)</sup> Die Regression (geschätzt in Differenzen) basiert auf Tagesdaten vom 2. Januar 2012 bis zum 23. Mai 2018. Die abhängige Variable ist die zehnjährige Bundesanleiherendite (Bund\_Zins). US\_Zins ist die Rendite zehnjähriger US-Treasuries. Steigung\_EONIA bezeichnet die Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve am kurzen Laufzeitende (Zweijahres-EONIA-Swapsatz minus Einmonats-EONIA-Swapsatz). PC\_Knappheit und PC\_Liquidität sind jeweils die ersten Hauptkomponenten einer Hauptkomponentenanalyse, in die die Differenzen zwischen EONIA-Swapsätzen und Bundesanleiherenditen bzw. die Renditeaufschläge garantierter Bankanleihen gegenüber Bundesanleihen einfließen. VDAX ist der Volatilitätsindex. Taper\_Tantrum und Bund\_Tantrum sind Dummy-Variablen für das Taper-Tantrum bzw. das Bund-Tantrum. \* Signifikanz auf 5%-Niveau.

Deutsche Bundesbank

Knappheitsprämien bei zugleich signifikant stärkeren Effekten jeweils der Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve, der Liquiditätsprämien und des VDAX hin (Schätzung 3). So zog die Steigung der EONIA-Swapsatz-Kurve im kurzen Laufzeitsegment während des Bund-Tantrums um knapp 10 Basispunkte an, worauf die langfristigen Bundesanleiherenditen besonders sensitiv reagierten. Zugleich nahmen damals der Liquiditätsvorteil und die Aktienmarktunsicherheit etwas ab, was zusammen mit der gestiegenen Reagibilität der Bundesanleiherenditen gegenüber diesen beiden Größen ebenfalls nennenswert zu dem kräftigen Anstieg der Bundesanleiherenditen beitrug.

## Fazit

Die Untersuchung möglicher Einflussfaktoren auf die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen

zeigt insbesondere, dass Knappheitsprämien zuletzt zu den bedeutenden Determinanten für die Erklärung der Renditeentwicklung zählten. Damit spiegeln diese Ergebnisse die Verschiebungen in der Halterstruktur von Bundeswertpapieren wider, die zeigen, dass im Rahmen des PSPP der frei handelbare Streubesitz der Bundeswertpapiere durch die Ankäufe des Eurosystems deutlich zurückgegangen ist. Die Analyse der Halterstruktur legt zudem den Schluss nahe, dass das Wertpapierankaufprogramm auch über Portfolioanpassungen und den Wechselkurs wirkt. Zudem spielt die moderat abnehmende Marktliquidität als Determinante der Renditeentwicklung eine Rolle. Dies steht im Einklang mit einem reduzierten Streubesitz, den gesunkenen Handelsvolumen und der zunehmenden Orderbuch-Illiquidität seit Anfang 2016 für zehnjährige Bundesanleihen. Die Funktionsfähigkeit des Anleihemarkts insgesamt blieb aber dadurch unberührt.





## Die Neuausrichtung der chinesischen Wirtschaft und ihre internationalen Folgen

*China ist in den letzten Jahrzehnten zu einer globalen Wirtschaftsmacht aufgestiegen. In jüngerer Zeit verlangsamte sich der Aufholprozess allerdings deutlich. Ein wichtiger Grund hierfür war, dass das exportorientierte Wachstumsmodell an Grenzen stieß. Die chinesischen Unternehmen hatten sich auf die Produktion arbeitsintensiver Konsumgüter spezialisiert. Die entsprechenden Absatzpotenziale auf den internationalen Märkten wurden inzwischen weitgehend ausgeschöpft. Zudem stiegen infolge einer zunehmenden Knappheit an Arbeitskräften die Löhne kräftig an, sodass sich die Kostenvorteile der chinesischen Exportwirtschaft verringerten.*

*Während und nach der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise verfolgte China eine äußerst expansive Fiskal- und Geldpolitik, um der Abschwächung des Wirtschaftswachstums entgegenzuwirken. Dies führte in verschiedenen Bereichen zu Überinvestitionen, und speziell im öffentlichen Sektor sowie bei staatseigenen Unternehmen nahm die Verschuldung stark zu. Dadurch dürfte sich die Krisenanfälligkeit der chinesischen Wirtschaft erhöht haben.*

*In den letzten Jahren schlug die chinesische Regierung deshalb einen moderaten Reformkurs ein. Angebotsseitig ist sie bestrebt, die technologische Konvergenz voranzutreiben, um das Exportsortiment der chinesischen Industrie aufzuwerten. Dabei scheint China vorangekommen zu sein. Auf der Nachfrageseite wirken die Behörden darauf hin, unrentable Investitionen vor allem von staatseigenen Unternehmen zu unterbinden. Zugleich soll der private Verbrauch einen größeren Stellenwert erhalten. Die Nachfrage der privaten Haushalte expandierte in den vergangenen Jahren bereits recht schwungvoll, und Dienstleistungen gewannen vor diesem Hintergrund gesamtwirtschaftlich erheblich an Gewicht.*

*Die voranschreitende Transformation der chinesischen Wirtschaft hat aufgrund der vielfältigen außenwirtschaftlichen Kontakte und der Größe des Landes spürbare internationale Auswirkungen. Die Verlagerung der Nachfrage von den Investitionen zum Konsum dämpft das Wachstum der chinesischen Einfuhren. Im Exportbereich eröffnet der Strukturwandel in China im Bereich arbeitsintensiver Produktion Chancen für andere asiatische Schwellenländer. Hingegen könnte der Schwenk zu höherwertigen Erzeugnissen Exporteure aus fortgeschrittenen Volkswirtschaften, gerade auch aus Deutschland, verstärkt unter Wettbewerbsdruck setzen.*

*Gewachsene Bedeutung Chinas für die Weltwirtschaft, ...*

## ■ Einleitung

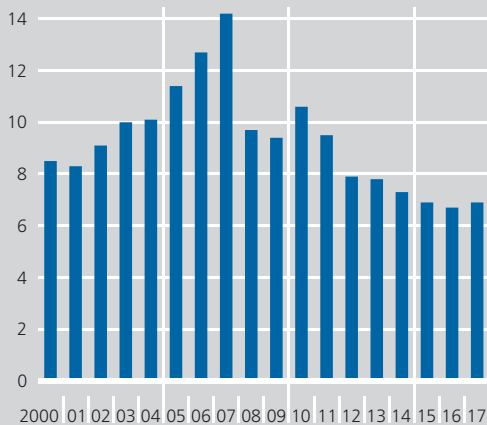
Die chinesische Wirtschaft erlebte seit dem Beginn der Reform- und Öffnungspolitik vor 40 Jahren einen beeindruckenden Aufstieg. Aus dem einstigen Entwicklungsland wurde mittlerweile die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt.<sup>1)</sup> Ein entscheidender Erfolgsfaktor war dabei die Integration des Landes in die internationale Arbeitsteilung. Im Warenexport ist China seit einigen Jahren weltweit führend; speziell bei einer Reihe von Konsumgütern nimmt es eine geradezu beherrschende Stellung auf den internationalen Märkten ein. Der für den Aufholprozess notwendige Aufbau eines leistungsfähigen Kapitalstocks führte zu einer massiven Ausweitung der Investitionstätigkeit in China. Die deutsche Wirtschaft als bedeutender Anbieter von Investitionsgütern konnte hiervon maßgeblich profitieren.

*... doch weiterhin erhebliches Entwicklungspotenzial*

Die absolute Größe der chinesischen Volkswirtschaft verdeckt jedoch das immer noch erhebliche Entwicklungspotenzial. So belief sich das durchschnittliche Pro-Kopf-Einkommen auf Basis von Kaufkraftparitäten im vergangenen Jahr gerade einmal auf gut ein Viertel der Einkommen in den USA. Damit gehört China zu den Volkswirtschaften im mittleren Einkommensbereich, die den Anschluss an die fortgeschrittenen Volkswirtschaften anstreben.

### Wirtschaftswachstum in China

Veränderung des realen BIP gegenüber Vorjahr in %



Quelle: China National Bureau of Statistics (NBS).  
Deutsche Bundesbank

In den letzten Jahren verlangsamte sich der Aufholprozess jedoch spürbar. Zwischen 2007 und 2016 schwächte sich das Wirtschaftswachstum beinahe kontinuierlich von Jahr zu Jahr ab.<sup>2)</sup> Vorübergehend dürften negative externe Faktoren, wie die globale Finanz- und Wirtschaftskrise sowie die Rezessionen in einigen Ländern des Euroraums, die Expansion beeinträchtigt haben. In jüngerer Zeit war das weltwirtschaftliche Umfeld hingegen recht günstig. Dennoch konnte das BIP-Wachstum in China bei Weitem nicht an frühere Raten anknüpfen, sondern pendelte sich bei knapp 7% pro Jahr ein. Sehr wahrscheinlich verlangsamte sich das zugrundeliegende Wachstumstempo weiter.

*Wachstumsabschwächung in jüngerer Zeit ...*

Auch in anderen Volkswirtschaften Asiens, die in der Vergangenheit einen schnellen Aufholprozess erlebt hatten, verringerte sich das Wirtschaftswachstum im Laufe der Zeit (vgl. die Erläuterungen auf S. 50 f.). Daran gemessen fällt die Wachstumsmoderation in China aber vergleichsweise stark aus. Offensichtlich spielen hier neben der „natürlichen“ Abschwächung des Expansionstempos bei steigendem Pro-Kopf-Einkommen weitere Faktoren eine Rolle.

*... deutlich stärker als zu erwarten*

## ■ Notwendigkeit einer volkswirtschaftlichen Anpassung

Ein wichtiger Grund für die deutliche Wachstumsmoderation der chinesischen Wirtschaft dürfte in Grenzen der in der Vergangenheit vorherrschenden Exportorientierung liegen. Zu zusätzlichen Problemen führte eine bis vor Kurzem äußerst expansive Geld- und Fiskalpolitik.

<sup>1</sup> Das chinesische Bruttoinlandsprodukt (BIP) belief sich im Jahr 2017 auf Basis von Marktwechsellkursen auf 12 Billionen US-\$, verglichen mit gut 19 Billionen US-\$ für die USA. Legt man Kaufkraftparitäten zugrunde, erzielt China seit 2014 eine höhere Wirtschaftsleistung als die USA.

<sup>2</sup> Die Wachstumsverlangsamung in China war ein wichtiger Faktor – wenn auch nicht der einzige – für die Wachstumsmoderation in der Gruppe der Schwellenländer insgesamt. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zur Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern, Monatsbericht, Juli 2015, S. 15–32.

## Grenzen der Exportorientierung

*Exportmotor ins Stottern geraten*

Das Wirtschaftswachstum in China wurde über lange Zeit maßgeblich von der Auslandsnachfrage getragen. Der Beitritt zur Welthandelsorganisation (World Trade Organization: WTO) im Jahr 2001 verlieh den chinesischen Warenexporten einen zusätzlichen Schub. Zwischen 2001 und 2013 vergrößerte sich der Anteil Chinas am globalen Handel von 4% auf 12%. In den letzten Jahren geriet der Exportmotor allerdings ins Stottern. Größere Marktanteils-gewinne gab es nicht mehr.

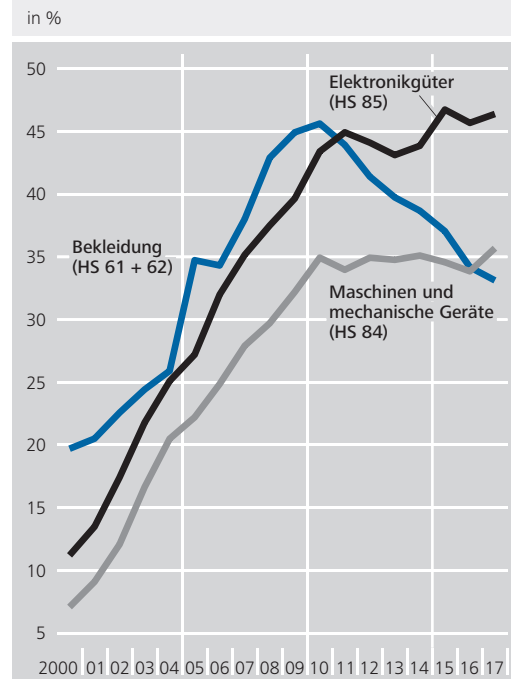
*Chinesische Exportwirtschaft auf arbeitsintensive Produkte spezialisiert*

Für die Abflachung des Exportwachstums spielt eine Rolle, dass sich China angesichts seines Lohnkostenvorteils auf arbeitsintensive Produktion spezialisiert hatte. Zwar lösten sich chinesische Exporteure schon früh von einfachen Produkten, wie Bekleidung, und boten zunehmend auch höherwertige Waren, vor allem Elektronikgüter, an. Aber hier nahmen die Unternehmen meist nur den letzten Produktionsschritt vor, nämlich das Zusammensetzen von importierten Teilen und Komponenten zum Endprodukt. Wenngleich es China im Laufe der Zeit gelang, den Anteil der eigenen Wertschöpfung an seinen Exporten etwas zu steigern, blieb das Land im Wesentlichen doch in der Rolle einer „Werkbank der Welt“ verhaftet.<sup>3)</sup>

*Exportorientierung an nachfrageseitige Grenzen gestoßen*

Diese Exportstrategie scheint in den vergangenen Jahren zum einen an nachfrageseitige Grenzen gestoßen zu sein. Für China als große Volkswirtschaft hängt das Exportwachstum letztlich von der Aufnahmefähigkeit des globalen Marktes ab. Bei vielen Produkten des Exportsortiments dürfte China sein Absatzpotenzial mittlerweile weitgehend ausgeschöpft haben. Beispielsweise kam China bei den gesamten Elektronikgüterimporten der Europäischen Union in den vergangenen Jahren auf einen Anteil von knapp der Hälfte. Bei einzelnen Produkten wurden noch sehr viel höhere Anteile erreicht. Nachfrageseitige Grenzen einer exportorientierten Wachstumsstrategie werden für eine große Volkswirtschaft schneller spürbar als

Anteil Chinas an den Importen der Europäischen Union in ausgewählten Produktgruppen \*)



Quelle: Eurostat Comext. \* Ohne Intrahandel; Produktklassifikation gemäß Harmonisiertem System (HS) zur Bezeichnung und Codierung von Waren.  
 Deutsche Bundesbank

für kleine Länder (siehe auch die Erläuterungen auf S. 50 f.).

Eine zweite, angebotsseitige Grenze für das chinesische Exportwachstum hängt mit einer zunehmenden Knappheit von Arbeitskräften in China zusammen. So wurde die ländliche Arbeitskräftereserve, aus der der steigende Bedarf an Arbeitskräften in der Vergangenheit gedeckt werden konnte, inzwischen weitgehend

*Anspannung am Arbeitsmarkt ...*

<sup>3</sup> Vgl.: H. L. Kee und H. Tang (2016), Domestic Value Added in Exports: Theory and Firm Evidence from China, American Economic Review, Vol. 106(6), S. 1402–1436; sowie R. Koopman, Z. Wang und S.-J. Wei (2008), How Much of Chinese Exports is Really Made In China? Assessing Domestic Value-Added When Processing Trade is Pervasive, NBER Working Papers 14109.

... führt zusammen mit Währungsaufwertung zu starkem Aufholen der Löhne

absorbiert.<sup>4)</sup> In der Folge verstärkte sich der Lohnanstieg spürbar, und zwar deutlich über den Produktivitätsfortschritt hinaus.<sup>5)</sup>

Im Vergleich zu anderen Ländern erhöhten sich die Lohnkosten in China zusätzlich durch die ausgeprägte Aufwertungstendenz des Renminbi.<sup>6)</sup> Der monatliche Durchschnittslohn im Verarbeitenden Gewerbe stieg von umgerechnet 160 US-\$ im Jahr 2005 auf 800 US-\$ im Jahr 2017 an. Die Zunahme der Lohnkosten setzte eine Reihe chinesischer Exportgüterproduzenten unter erheblichen Anpassungsdruck. Speziell im Textilbereich wanderten viele Firmen ins Ausland ab.

## Folgen einer äußerst expansiven Wirtschaftspolitik

Regierung setzte lange Zeit auf wirtschaftspolitische Stimuli

Die chinesische Regierung setzte bis vor Kurzem auf eine expansive Fiskal- und Geldpolitik, um der Abschwächung des Wirtschaftswachstums entgegenzuwirken. Hohe BIP-Wachstumsraten wurden insbesondere deshalb als notwendig angesehen, um das Verlangen der Bevölkerung nach Sicherung und weiterer Steigerung des Lebensstandards zu befriedigen.

Überinvestitionen im Bereich Infrastruktur

Die Fiskalpolitik wurde im großen Stil während der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise eingesetzt. Um den Einbruch der Exporte abzufedern, legte die chinesische Regierung ein massives Investitionsprogramm auf.<sup>7)</sup> Angesichts der Größe des Programms und der Eile bei seiner Umsetzung dürften bei vielen Projekten langfristige Nutzenüberlegungen in den Hintergrund getreten sein. Auch in den darauffolgenden Jahren blieb die staatliche Investitionstätigkeit ausgesprochen hoch. Dadurch scheint es zu Über- und Fehlinvestitionen in der öffentlichen Infrastruktur gekommen zu sein.<sup>8)</sup> Zudem stieg die staatliche Verschuldung stark an.<sup>9)</sup>

Expansive Geldpolitik befeuerte Kreditvergabe ...

Mit der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise begann auch eine Phase äußerst expansiver Geldpolitik in China. Sie löste einen wahren Kreditboom aus: Zwischen 2008 und 2015 stiegen

die ausstehenden Buchkredite des Geschäftsbankensektors im Verhältnis zum nominalen BIP von 94% auf 136%.<sup>10)</sup> Besonders problematisch war dabei, dass die Kredite bevorzugt staats-eigenen Unternehmen („state-owned enterprises“: SOEs) zufließen, deren Verbindlichkeiten der Staat implizit garantierte. Zugleich ist aber die Produktivität der von den SOEs getätigten Investitionen seit jeher gering.<sup>11)</sup> In der Folge entstanden in vielen von SOEs geprägten Indus-

<sup>4</sup> Zwar sind laut offizieller Statistik in China noch immer viele Millionen Menschen in der Landwirtschaft tätig, von denen häufig angenommen wird, dass sie „verdeckt“ arbeitslos sind. Allerdings ist ein Großteil von ihnen bereits älter und nur eingeschränkt willens bzw. fähig, sich fern der Heimat etwa als Industriearbeiter zu verdingen. Überdies hemmt das staatliche Meldewesen (Hukou) die Mobilität der Landbewohner, da es verhindert, dass Migranten in den Städten Zugang zu Sozial- und Bildungsleistungen erhalten. Vgl. u. a.: H. Li, L. Li, B. Wu und Y. Xiong (2012), The End of Cheap Chinese Labor, Journal of Economic Perspectives, Vol. 26(4), S. 57–74.

<sup>5</sup> Die Argumentation, wonach ein Arbeitskräfteüberschuss das Lohnwachstum zurückhält, bis er vollständig aufgezehrt ist, basiert auf dem sog. Lewis-Modell. Vgl.: W. A. Lewis (1954), Economic Development with Unlimited Supplies of Labour, The Manchester School 22(2), S. 139–191.

<sup>6</sup> Den Beginn der Aufwertungstendenz markierte die Aufhebung der bis dahin strengen Wechselkursfixierung gegenüber dem US-Dollar im Jahr 2005.

<sup>7</sup> Das auf 27 Monate angelegte Investitionsprogramm hatte nach offiziellen Angaben einen Umfang von 4 Billionen Yuan, was knapp 600 Mrd US-\$ entsprach. Im Verhältnis zum chinesischen BIP des Jahres 2008 belief sich die Summe auf 12½%. Damit war der Stimulus seinerzeit der größte im weltweiten Ländervergleich. Vgl.: C. Wong (2011), The Fiscal Stimulus Programme and Public Governance Issues in China, OECD Journal on Budgeting, Vol. 11/3, S. 53–73; sowie B. Naughton (2009), Understanding the Chinese Stimulus Package, China Leadership Monitor 28.

<sup>8</sup> Vgl.: H. Shi und S. Huang (2014), How Much Infrastructure Is Too Much? A New Approach and Evidence From China, World Development, Vol. 56, S. 272–286; sowie A. Ansar, B. Flyvbjerg, A. Budzier und D. Lunn (2016), Does Infrastructure Investment Lead to Economic Growth or Economic Fragility? Evidence from China, Oxford Review of Economic Policy, Vol. 32(3), S. 360–390.

<sup>9</sup> Nach Berechnungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) stieg die gesamtstaatliche Verschuldung Chinas von knapp 40% des BIP im Jahr 2007 auf 62% im Jahr 2016 an. Dabei wurde berücksichtigt, dass chinesische Provinzen und Kommunen Infrastrukturinvestitionen häufig außerhalb der regulären Haushalte finanzierten. Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Staff Report for the 2017 Article IV Consultation, S. 22.

<sup>10</sup> Vgl. zum Einfluss der lockeren Geldpolitik auf die Kreditentwicklung: S. Chen und J. S. Kang (2018), Credit Booms – Is China Different?, IMF Working Paper, WP/18/2.

<sup>11</sup> Vgl. auch: C.-T. Hsieh und Z. Song (2015), Grasp the Large, Let Go of the Small: The Transformation of the State Sector in China, Brookings Papers on Economic Activity, Vol. 46(1), S. 295–366; sowie D. Dollar und S.-J. Wei (2007), Das (Wasted) Kapital: Firm Ownership and Investment Efficiency in China, IMF Working Paper, WP/07/9.

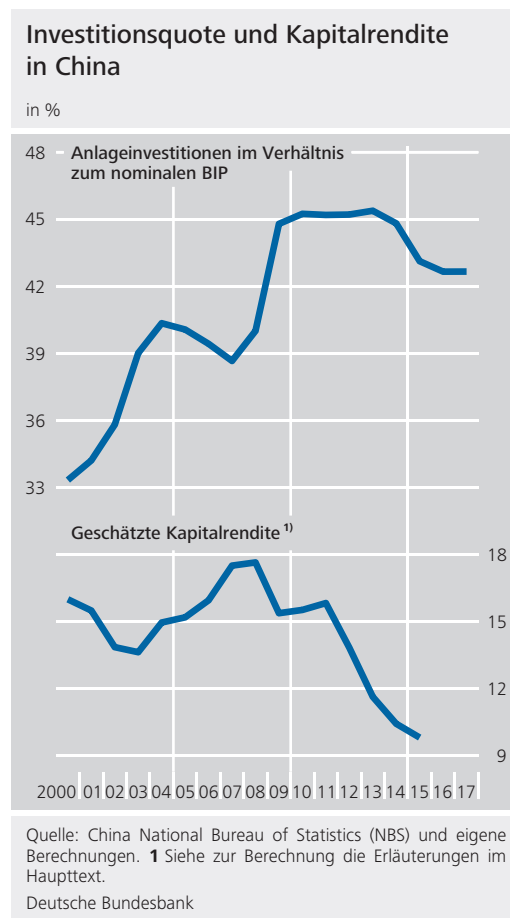
triebsbranchen, wie der Stahlerzeugung, erhebliche Überkapazitäten.

... und trug zum Boom am Wohnimmobilienmarkt bei

Die expansive Geldpolitik drückt sich auch in einer niedrigen Verzinsung auf Bankeinlagen aus, welche viele private Haushalte dazu veranlasste, einen Teil ihrer Ersparnisse in Wohneigentum zu investieren. Dies trug zu einem kräftigen Aufschwung am Immobilienmarkt bei, bei dem es – zumindest in einigen Regionen – auch zu preislichen Übertreibungen und zu einem Übermaß an Neubauten gekommen sein dürfte.<sup>12)</sup>

Im Ergebnis gesunkene Produktivität des Kapitals

Insgesamt verstärkte sich die bereits zuvor sehr kraftvolle Investitionstätigkeit in China im Gefolge der äußerst expansiven Geld- und Fiskalpolitik nochmals deutlich. Der Anteil der Anlageinvestitionen am BIP belief sich in den Jahren 2009 bis 2014 auf nicht weniger als 45%. Zugleich verringerte sich die Produktivität des Kapitals erheblich. Die gesamtwirtschaftliche Kapitalrendite sank nach unserer Berechnung von 18% im Jahr 2008 auf 10% im Jahr 2015.<sup>13)</sup> Die Kapitalerträge fielen zuletzt sogar hinter die Investitionsausgaben zurück. Die nachlassende Produktivität des Kapitals belastet die Tragfähigkeit der Verschuldung von Staat und Unternehmen. Daraus ergeben sich Risiken für die Stabilität des chinesischen Finanzsystems (vgl. die Ausführungen auf S. 46 ff.).



## Forcierung des technischen Fortschritts

Bei den erfolgreichen Konvergenzprozessen anderer asiatischer Länder in der Vergangenheit spielte die Intensivierung des technischen Fort-

Starke Zunahme von Forschung und Entwicklung ...

## Chinesische Wirtschaft in schwieriger Transformation

Wirtschaftspolitische Wende eingeleitet

Die Herausforderungen einer Neuadjustierung des auf arbeitsintensive Konsumgüter ausgerichteten Exportmodells und die schädlichen Nebenwirkungen der äußerst expansiven Makropolitik führten nach dem politischen Führungswechsel im Jahr 2012 schrittweise zu einer Anpassung des wirtschaftspolitischen Kurses. Angebotsseitig strebt die chinesische Regierung eine Forcierung des technischen Fortschritts an, nachfrageseitig eine Schwerpunktverlagerung von den Investitionen zum Konsum.

<sup>12</sup> Vgl. u. a.: E. Glaeser, W. Huang, Y. Ma und A. Shleifer (2017), A Real Estate Boom with Chinese Characteristics, Journal of Economic Perspectives, Vol. 31(1), S. 93–116.

<sup>13</sup> Für die Berechnung wird vom Verhältnis der Kapitalerträge zum Kapitalstock die Abschreibungsrate des Kapitalstocks abgezogen. Für die Approximation der Kapitalerträge, die nicht direkt ausgewiesen werden, wird einem Ansatz von He et al. (2007) gefolgt. Demnach wird das nominale BIP um die Arbeitnehmerentgelte und Nettogütersteuern (diese gewichtet mit dem Anteil der Arbeitnehmerentgelte an der Bruttowertschöpfung) vermindert. Um den Kapitalstock zu schätzen, werden die Anlageinvestitionen (abzüglich der Abschreibungen) kumuliert. Als jährliche Abschreibungsrate wird, Ma et al. (2017) folgend, 7% angesetzt. Vgl.: D. He, W. Zhang und J. Shek (2007), How efficient has been China's investment? Empirical evidence from national and provincial data, Pacific Economic Review, Vol. 12(5), S. 597–617; sowie G. Ma, I. Roberts und G. Kelly (2017), Rebalancing China's Economy: Domestic and International Implications, China & World Economy, Vol. 25(1), S. 1–31.

## Risiken für die Stabilität des chinesischen Finanzsystems

In der Strategie für den wirtschaftlichen Aufstieg Chinas war das nationale Finanzsystem von zentraler Bedeutung. Wichtige Wirtschaftsbereiche sollten günstig mit Kapital versorgt werden.<sup>1)</sup> Marktwirtschaftliche Prinzipien für die Kapitalallokation und die Haftung für eingegangene Risiken spielten demgegenüber eine untergeordnete Rolle.

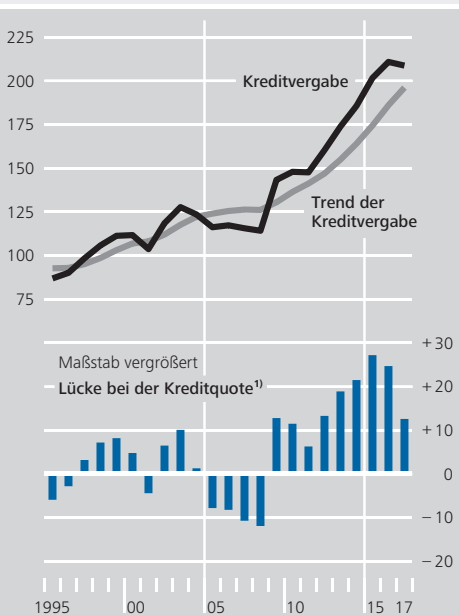
Seit der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise stand diese Strategie zunehmend in einem Spannungsverhältnis mit der Wahrung der Finanzstabilität. Infolge der sehr expansiven Geldpolitik stieg die Verschuldung, insbesondere im Unternehmenssektor, im Verhältnis zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) massiv an. So nahmen die gesamten Kreditforderungen an den nichtfinanziellen privaten Sektor in den zehn Jahren bis Ende 2017 um über 90 Prozentpunkte auf 209%

des BIP zu.<sup>2)</sup> Ein derartig starkes und lang anhaltendes Kreditwachstum hatte in vielen anderen Ländern in der Vergangenheit zu einer Finanzkrise oder einer starken Verlangsamung des Wirtschaftswachstums geführt.<sup>3)</sup> Ein häufig herangezogener Frühwarnindikator für Anspannungen im Bankensektor, die positive Abweichung der Kreditquote von ihrem langfristigen Trend, weist bereits seit dem Jahr 2012 auf deutlich erhöhte Risiken hin.<sup>4)</sup>

Einen weiteren Anhaltspunkt für einen Aufbau finanzieller Risiken infolge einer sich verschlechternden Schuldentragfähigkeit in Teilen des Unternehmenssektors liefert der Zinsdeckungsgrad.<sup>5)</sup> Im Jahr 2016 entfielen rund 13% der Unternehmensverschuldung auf Firmen, deren Gewinn nicht zur Deckung der Zinsaufwendungen ausreichte. Behördenangaben zeigten zwar bislang noch keinen deutlichen Anstieg notleidender Bankkreditforderungen. Deren Anteil war mit 1,7% an allen ausstehenden Bankkrediten im Jahr 2017 weiterhin gering.<sup>6)</sup> Allerdings

### Kredite an den nichtfinanziellen privaten Sektor in China und Lücke bei der Kreditquote<sup>1)</sup>

in % des BIP



Quelle: BIZ credit-to-GDP gap statistics. \* Kreditvergabe aus allen Sektoren. 1 Differenz zwischen Kreditvergabe und Trend.  
 Deutsche Bundesbank

1 Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 7.

2 Die Angaben beruhen auf Berechnungen der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) und umfassen Kredite und Schuldverschreibungen aus allen Sektoren.

3 Vgl.: S. Chen und J.S. Kang (2018), Credit Booms – Is China Different?, IMF Working Paper, WP/18/2.

4 Die Kreditquote setzt die Kreditvergabe an den nichtfinanziellen privaten Sektor ins Verhältnis zum nominalen BIP. Die sog. Lücke bei der Kreditquote bemisst die Abweichung der Kreditquote von ihrem langfristigen Trend. Ein Schwellenwert für die Trendabweichung von 10 Prozentpunkten minimiert auf Basis historischer Daten mögliche Fehlalarme unter der Nebenbedingung, dass mindestens zwei Drittel der tatsächlichen Krisen über einen Zeithorizont von drei Jahren korrekt vorhergesagt werden. Vgl.: BIZ (2017), 87th Annual Report, S. 45 f.

5 Der Zinsdeckungsgrad setzt den Unternehmensgewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ins Verhältnis zu den Zinsaufwendungen.

6 Berücksichtigt man auch die als überfällig, aber noch nicht als notleidend eingestuften Kredite, die sog. „special-mention loans“, so lag der Anteil ausfallgefährdeter Kredite im Jahr 2017 bei rd. 5%.



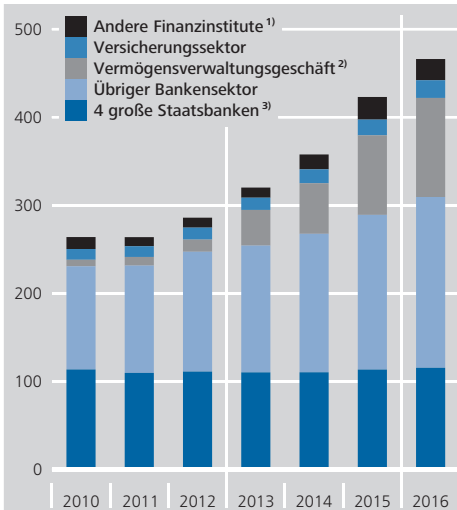
unterzeichnen diese offiziellen Angaben möglicherweise die tatsächlichen Bonitätsprobleme von Kreditnehmern.<sup>7)</sup>

Der Kreditboom wurde durch das schnelle Wachstum des chinesischen Finanzsystems ermöglicht. Den Kern des Finanzsystems bildet der Bankensektor mit einer Bilanzsumme von gut dem Dreifachen des nominalen BIP.<sup>8)</sup> Eine zentrale Stellung nehmen vier große Staatsbanken ein. Daneben gewannen zuletzt kleinere und mittlere Kreditinstitute erheblich an Bedeutung. Die meisten dieser Institute unterliegen ebenfalls der staatlichen Kontrolle, zumeist durch lokale Regierungsstellen. Stresstests des IWF weisen für viele kleinere und mittlere Institute auf Risiken einer unzureichenden Kapitalisierung hin, die sich im Falle einer ungünstigen gesamtwirtschaftlichen Entwicklung krisenverschärfend auswirken könnten.<sup>9)</sup>

Der chinesische Bankensektor spielte zudem eine wichtige Rolle beim dynamischen Wachstum des Schattenbankensektors.<sup>10)</sup> Vor allem kleinere und mittlere Institute emittierten sogenannte Schattenbanken-Finanzinstrumente wie Wealth Management Products (WMPs) oder leiteten Finanzmittel an Investmentgesellschaften („trust companies“) weiter.<sup>11)</sup> In den Jahren 2014 bis 2016 erfolgte etwa die Hälfte der dem Bankensektor zuzurechnenden Kreditvergabe an den nichtfinanziellen privaten Sektor über derartige Finanzinstrumente. Diese zu einem erheblichen Teil außerbilanziellen Geschäfte erforderten bei den bestehenden Vorgaben im Regelfall weniger Eigenkapital und eine geringere Risikovorsorge aufseiten der Banken im Vergleich zu einer herkömmlichen Kreditvergabe.<sup>12)</sup> Zudem konnten hierdurch regulatorische Vorgaben zur Begrenzung der Bankkreditvergabe an bestimmte Sektoren umgangen werden.<sup>13)</sup> Im Ergebnis stützte diese Praxis zwar kurzfristig das Wirtschaftswachstum, erhöhte aber die

### Finanzaktiva der chinesischen Finanzinstitute

in % des BIP



Quelle: IWF, People's Republic of China Financial System Stability Assessment, Oktober 2017 und eigene Berechnungen.  
**1** Umfasst Pensionseinrichtungen, öffentliche Fonds und Wertpapierfirmen. **2** Umfasst das verwaltete Vermögen von außerbilanziellen Wealth Management Products der Banken, Treuhandgesellschaften, Spezialfonds, Wertpapierfirmen, Private-Equity-Gesellschaften und Terminhandelsunternehmen. **3** Industrial and Commercial Bank of China, China Construction Bank, Agricultural Bank of China und Bank of China.  
 Deutsche Bundesbank

**7** Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 45. Die Ratingagentur Fitch schätzte im Jahr 2016 den Anteil notleidender Kredite im chinesischen Finanzsystem auf 15% bis 21%. Vgl.: Fitch, China's Rebalancing Yet to Address Credit Risks, Pressemitteilung vom 22. September 2016.

**8** Gemessen an seinen Finanzaktiva ist das chinesische Bankensystem heute das größte der Welt. Vgl.: E. Cerutti und H. Zhou (2018), The Chinese banking system: Much more than a domestic giant, VoxEU (<https://voxeu.org/article/chinese-banking-system>).

**9** Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 23 ff.

**10** Im internationalen Vergleich ist China eines der Länder mit dem in den Jahren 2013 bis 2016 am stärksten wachsenden Schattenbankensektor. Vgl.: Financial Stability Board (2018), Global Shadow Banking Monitoring Report 2017, S. 50 f.

**11** Bei WMPs handelt es sich um Vermögensanlageprodukte mit zum Teil garantierten Zinszahlungen über dem Niveau der Einlagenverzinsung und dem Anlage-schwerpunkt auf Anleihen, Geldmarktpapieren und Bankeinlagen. Vgl.: T. Ehlers, S. Kong und F. Zhu (2018), Mapping shadow banking in China: structure and dynamics, BIS Working Papers No 701.

**12** Vgl.: IWF (2017), Global Financial Stability Report October 2017: Is Growth at Risk?, S. 38 f.

**13** Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 17.

gesamtwirtschaftlichen Kreditrisiken sowie die Komplexität des Finanzsystems.

In den letzten Jahren bemühte sich der chinesische Staat verstärkt, die Risiken für die Finanzstabilität zu reduzieren. Hierbei versucht das Land einen schwierigen Balanceakt zu bewältigen. Eine deutliche Verringerung von Risiken aus der Kreditentwicklung steht in einer gewissen Spannung mit kurzfristigen gesamtwirtschaftlichen Wachstumszielen.<sup>14)</sup> Die Maßnahmen der Behörden zum Abbau von Risiken im Finanzsystem konzentrierten sich zuletzt auf eine Einschränkung der Schattenkreditvergabe und die Begrenzung regulatorischer Arbitragemöglichkeiten. So überwachen die Aufsichtsbehörden nun verstärkt die außerbilanziellen Aktivitäten der Banken und verschärften die Regulierungen für komplexe Finanzprodukte.<sup>15)</sup> Das neu geschaffene Financial Stability and Development Committee soll die Arbeit zwischen den verschiedenen für Regulierung und Aufsicht des Finanzsystems zuständigen Behörden besser koordinieren. Zur Stärkung der Finanzaufsicht beschloss der Nationale Volkskongress im März dieses Jahres zudem die Zusammenlegung von Banken- und Versicherungsaufsicht.

Eine große Herausforderung für die Sicherung der Finanzstabilität in China bleiben die impliziten Garantien. So können Investoren bei vielen Finanzaktiva wie Schuldtiteln von Staatsunternehmen und von Banken begebenen Anlageprodukten im Falle von Verlusten damit rechnen, durch die Banken oder den Staat entschädigt zu werden.<sup>16)</sup> Dies steht einer risikogerechten Bewertung von Finanzaktiva im Wege und führt letztlich zur Fehlallokation von Kapital. Ein expliziter Ausschluss derartiger Garantien durch die Politik könnte die hiervon ausgehenden Fehlanreize beenden.<sup>17)</sup>

Im Fall einer Krise des chinesischen Finanzsystems könnte es zu spürbaren negativen Auswirkungen auf Drittländer kommen, da die Bedeutung Chinas als internationaler Kreditgeber und -nehmer seit der globalen Finanzkrise erheblich zugenommen hat. So beliefen sich die Auslandsforderungen chinesischer Banken zum Ende des Jahres 2017 auf knapp 1 Billion US-\$.<sup>18)</sup> Insbesondere Schwellen- und Entwicklungsländer in Südostasien, Afrika und Lateinamerika verschuldeten sich in den letzten Jahren stark bei chinesischen Banken und sind hierdurch in höherem Maße von diesen Kapitalgebern abhängig.<sup>19)</sup> Insgesamt summierten sich die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten Chinas im Jahr 2017 auf rund 12 Billionen US-\$ beziehungsweise 100% des nationalen BIP. Mit der engeren finanziellen Verflechtung steigt die Gefahr, dass sich ein Schock in China auf das internationale Finanzsystem überträgt.<sup>20)</sup>

---

**14** Für einen Erfolg der Reformmaßnahmen im Finanzsystem sind daher auch begleitende Reformen zur Verringerung der wirtschaftlichen Anfälligkeit gegenüber einem verlangsamten Kreditwachstum erforderlich. Vgl.: IWF (2017), Global Financial Stability Report October 2017: Is Growth at Risk?, S. 40 f.

**15** Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 34.

**16** Die bislang verbreitete Praxis, dass Banken den Kleinanlegern ihre Verluste bei Kapitalanlagen wie WMPs zumeist vollständig ersetzen, bestärkte diese Wahrnehmung.

**17** Allerdings birgt ein solches Vorgehen die Gefahr von abrupten Verhaltensanpassungen der Investoren mit möglichen destabilisierenden Auswirkungen auf das Finanzsystem. Vor diesem Hintergrund empfiehlt der IWF, das Aufheben der impliziten Garantien durch weitere Reformmaßnahmen zu flankieren. Vgl.: IWF (2017), People's Republic of China – Financial System Stability Assessment, S. 32 und S. 36.

**18** Quelle: BIZ Locational banking statistics für Festland-China ohne Hongkong.

**19** Vgl.: E. Cerutti und H. Zhou (2018), a. a. O.

**20** Vgl.: Y. Korniyenko, M. Patnam, R. M. del Rio-Chanón und M. Porter (2018), Evolution of the Global Financial Network and Contagion: A New Approach, IMF Working Paper, WP/18/113. Am stärksten direkt von einem Schock im chinesischen Finanzsystem betroffen wäre aufgrund seiner engen finanziellen Verbindungen wohl das internationale Finanzzentrum Hongkong.

Das deutsche Finanzsystem wäre im Fall einer Finanzkrise in China wahrscheinlich vor allem über indirekte Ansteckungseffekte betroffen.<sup>21)</sup> Die direkten Forderungen des deutschen Bankensystems und der Versicherer gegenüber chinesischen Schuldern sind in den vergangenen Jahren zwar insgesamt auf 42 Mrd € zum Jahresende 2017 gestiegen. Sie machen aber lediglich 1,9% beziehungsweise 0,7% der Auslandsforderungen der beiden Finanzsektoren aus.<sup>22)</sup> Größere direkte finanzielle Forderungen gegenüber China bestehen für Deutschland insbesondere in Form von Direktinvestitionen, und zwar in Höhe von zuletzt rund 80 Mrd €. Hieraus resultierende Verluste entfielen zunächst vor allem auf den nichtfinanziellen Unternehmenssektor in Deutschland, der über 90% dieser Forderungen hält.<sup>23)</sup> Kreditrisiken für das deutsche Finanzsystem wären nur dann zu befürchten, wenn sich Forderungsausfälle aus den Direktinvestitio-

nen negativ auf die Solvenz der Unternehmen auswirken würden.

---

**21** So wirkten sich deutliche Kurskorrekturen am chinesischen Aktienmarkt und Sorgen über einen möglichen Konjunkturreinbruch in China Mitte 2015 direkt auf die globalen Finanzmärkte aus. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Finanzstabilitätsbericht, November 2015, S. 18. Auch über Zweitrundeneffekte aus Finanzzentren wie Großbritannien, dessen Bankensystem enge direkte und indirekte finanzielle Verbindungen zu China wie auch Deutschland aufweist, könnten sich Risiken auf das deutsche Finanzsystem übertragen. Zu den finanziellen Verflechtungen Großbritanniens mit China vgl.: Bank of England (2018), From the Middle Kingdom to the United Kingdom: spillovers from China, Quarterly Bulletin 2018 Q2.

**22** Daten der Evidenzzentrale für Millionenkredite der Deutschen Bundesbank zum 31. Dezember 2017.

**23** Gemäß Auslandsvermögensstatus zum 31. Dezember 2017.

schrifts eine Schlüsselrolle (vgl. die Erläuterungen auf S. 50 f.). Auch die chinesische Regierung schlug in den letzten Jahren eine solche Strategie ein. Dazu verbesserte sie das Innovationsumfeld, beispielsweise durch die Einrichtung von Patentgerichten.<sup>14)</sup> Außerdem förderte sie die Forschungsaktivitäten der Unternehmen. Die gesamtwirtschaftlichen Ausgaben für Forschung und Entwicklung nahmen vor diesem Hintergrund erheblich zu. Mit einem Anteil von gut 2% am BIP erreichen sie mittlerweile annähernd das durchschnittliche Niveau der OECD-Länder.

natur- und ingenieurwissenschaftlichen Fächern ist in China besonders hoch.

Als Ergebnis der innovations- und bildungspolitischen Anstrengungen ist China beim technologischen Aufholprozess inzwischen erkennbar vorangekommen. So erhöhte sich die Zahl wie auch die Qualität der chinesischen Patentanmeldungen in den vergangenen Jahren deutlich.<sup>16)</sup> Außerdem gewannen bei einer Reihe von technisch anspruchsvollen Produkten, wie beispielsweise Smartphones, chinesische Hersteller an

*Technologischer Aufholprozess Chinas zuletzt deutlich vorangekommen*

... sowie massive Investitionen in Humankapital

Darüber hinaus tätig China schon seit Längerem massive Investitionen in Humankapital, wodurch sich das Angebot an hochqualifizierten Arbeitskräften stark erhöhte. Eine wichtige Maßnahme war der Ausbau der Universitäten. Dadurch stieg die Zahl der Hochschulstudenten zwischen 2003 und 2013 auf annähernd das Dreifache.<sup>15)</sup> Der Anteil der Studenten in den

---

**14** Vgl.: World Economic Forum (2016), China's Innovation Ecosystem, White Paper; sowie OECD (2017), Economic Surveys: China, Chapter 1 – Boosting firm dynamism and performance, S. 61–96.

**15** Bezogen auf Bachelor-, Master- und Promotionsstudiengänge; Angaben gemäß UNESCO-Institut für Statistik (UIS). Jüngere Werte sind verfügbar, aber wegen eines methodischen Bruchs nicht vergleichbar.

**16** Die gestiegene Qualität zeigt sich an der Zahl der Patentanmeldungen im Ausland oder der Zahl der ausländischen Patent-Zitierungen („citations of patents“). Vgl.: S.-J. Wei, Z. Xie und X. Zhang (2017), From “Made in China” to “Innovated in China”: Necessity, Prospect, and Challenges, Journal of Economic Perspectives, Vol. 31(1), S. 49–70.

## Welche Erkenntnisse lassen sich aus den Konvergenzprozessen anderer asiatischer Länder für China ziehen?

In Kaufkraftparitäten gerechnet erreicht China inzwischen ein Viertel des Pro-Kopf-Einkommens der USA. In den nächsten Jahrzehnten möchte China zu den fortgeschrittenen Volkswirtschaften aufschließen. Ein solcher Sprung ist in den vergangenen Dekaden nur wenigen Ländern gelungen. Im asiatischen Raum gehören dazu Japan, Taiwan und Südkorea.<sup>1)</sup> Ende der 1950er Jahre nahm Japan eine ähnliche Position ein wie heute China; bei Taiwan und Südkorea war dies Mitte der 1970er Jahre beziehungsweise der 1980er Jahre der Fall. Während ihres weiteren Aufstiegs schwächte sich das anfänglich sehr hohe Wirtschaftswachstum in allen drei Volkswirtschaften nach und nach ab,<sup>2)</sup> und das Wachstumsmuster änderte sich.

Der bisherige Aufholprozess der chinesischen Wirtschaft weist in vielerlei Hinsicht Ähnlichkeiten mit Japan, Taiwan und Südkorea auf. Auch diese Volkswirtschaften folgten in der Vergangenheit einem exportorientierten Wachstumsmodell.<sup>3)</sup> Taiwan und Südkorea gelang es sogar noch, ihre Exporte im Verhältnis zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) erheblich zu steigern, als sie bereits ein mittleres Pro-Kopf-Einkommen erreicht hatten. Allerdings war ihr Anteil an den weltweiten Exporten gering, sodass sie nicht an Absorptionsgrenzen stießen. Japan als große Volkswirtschaft hingegen erreichte in den 1970er Jahren einen Anteil von 8% an den globalen Exporten. Für einzelne Produktgruppen fiel er sehr viel höher aus. Später stieg der Weltmarktanteil des Landes nur noch langsam. Seit Mitte der 1980er Jahre tendiert er sogar nach unten.<sup>4)</sup> Für China, eine noch größere Volkswirtschaft mit einem Weltmarktanteil von zuletzt bereits 13%, legt dies nahe, dass der Export nicht dauerhaft eine tragende Rolle im Aufholprozess übernehmen kann.<sup>5)</sup>

Folglich wird sich das Wachstum in China künftig in größerem Maße auf die Binnen- nachfrage stützen. In der jüngeren Vergangenheit expandierte sie bereits sehr kräftig. Maßgeblich war dabei bis vor Kurzem der Boom bei den Investitionen, vor allem in Infrastruktur und andere Bauten. Der Anteil der Investitio-

nen am BIP belief sich in den letzten Jahren auf fast 50%. Auch in den drei anderen zum Vergleich herangezogenen asiatischen Volkswirtschaften erhöhte sich die Investitionstätigkeit im Laufe des Entwicklungsprozesses stark. In keinem der Länder stieg die gesamtwirtschaftliche Investitionsquote aber derart an wie in China.<sup>6)</sup> Dieser Befund erhärtet den Verdacht, dass es in China zu gewissen Übertreibungen gekommen sein könnte (vgl. die Ausführungen im Haupttext auf S. 44 f.).

In späteren Phasen der Konvergenzprozesse der drei zum Vergleich herangezogenen Länder ermäßigte sich ihre Investitionsquote, und der Konsum gewann an gesamtwirtschaftlichem Gewicht. Das Wirtschaftswachstum wurde in dieser Zeit angebotsseitig verstärkt durch technischen Fortschritt getragen. Aufholende Volkswirtschaften können dies zu einem gewissen Teil durch die Übernahme aus-

1 Die anderen Vertreter sind Singapur und Hongkong, die sich als Stadtstaaten aber nur bedingt für einen Vergleich mit China eignen. Es existiert übrigens keine allgemeingültige Definition, ab welcher Einkommenschwelle ein Land zu den „fortgeschrittenen“ (oder „entwickelten“) Volkswirtschaften zählt. Die Weltbank veröffentlicht seit 1989 jährlich eine Klassifizierung von Staaten in vier Einkommenskategorien. Auf dieser Basis wurde Südkorea 1995 erstmals in die oberste Kategorie „high-income country“ eingestuft.

2 Diese Beobachtung steht im Einklang mit der neoklassischen Wachstumstheorie, wonach das Pro-Kopf-Einkommen eines Landes zu einem langfristigen Gleichgewichtspfad konvergiert. Die Geschwindigkeit des Konvergenzprozesses ist umso höher, je weiter ein Land in der Ausgangslage vom langfristigen Gleichgewicht entfernt ist.

3 Vgl. u. a.: P. W. Kuznets (1988), *An East Asian Model of Economic Development: Japan, Taiwan, and South Korea*, Economic Development and Cultural Change, Vol. 36 (3), Supplement, S. 11–43.

4 Vgl.: K. Guo und P. N'Diaya (2012), *Is China's Export-Oriented Growth Sustainable*, IMF Working Paper, WP/09/172.

5 Vgl.: Deutsche Bundesbank, *Implikationen des Aufholprozesses wichtiger Schwellenländer für den Weltmarkt – Eine Analyse mittels des Gravitätsansatzes*, Monatsbericht, März 2016, S. 29–32.

6 Insbesondere die Wohnungsbauinvestitionen scheinen in China im Vergleich zu anderen asiatischen Ländern sehr hoch auszufallen. Vgl.: Deutsche Bundesbank, *Zu den möglichen realwirtschaftlichen Effekten eines Abschwungs am chinesischen Wohnimmobilienmarkt*, Monatsbericht, August 2014, S. 18–20.

ländischer Technologie erreichen. Sobald sie sich aber der technologischen Grenze nähern, gewinnen eigenständige Innovationen an Bedeutung.<sup>7)</sup> Diesem Ziel wandten sich Japan, Taiwan und Südkorea bereits frühzeitig zu. Die Staaten schafften ein geeignetes Umfeld für Innovationen, etwa durch Verbesserungen beim Schutz geistiger Eigentumsrechte und Investitionen in Humankapital. Zudem ermunterten sie private Unternehmen mithilfe von finanziellen Anreizen, sich in Forschung und Entwicklung zu engagieren. Im Laufe der Zeit gelangen den Ländern wichtige Erfindungen und technologische Durchbrüche.<sup>8)</sup>

Auch China schlug in den vergangenen Jahren einen technologieorientierten Kurs ein. Allerdings geht der Aufbau von Innovationskapazitäten – wie schon in den anderen Ländern der Region zu beobachten – nicht von heute auf morgen. Von daher überrascht es nicht, dass China bei internationalen Patentanmeldungen, trotz einer merklichen Steigerung in jüngerer Zeit, unter Berücksichtigung seiner Größe noch immer weit zurückliegt.<sup>9)</sup> Im Jahr 2015 wurden beim US-Patentamt erst sechs chinesische Patente je einer Million Einwohner registriert, während Japan, Taiwan und Südkorea auf jeweils mehr als 300 kamen. Nimmt man jedoch den Entwicklungsstand Chinas mit ins Bild, dann ist die zuletzt erreichte Zahl durchaus beachtlich. Wenn China der Übergang von einem investitions- zu einem innovationsgetriebenen Wachstumsmodell gelingt, dürften gute Aussichten bestehen, den anderen asiatischen Ländern auf ihrem Aufholpfad zu folgen.

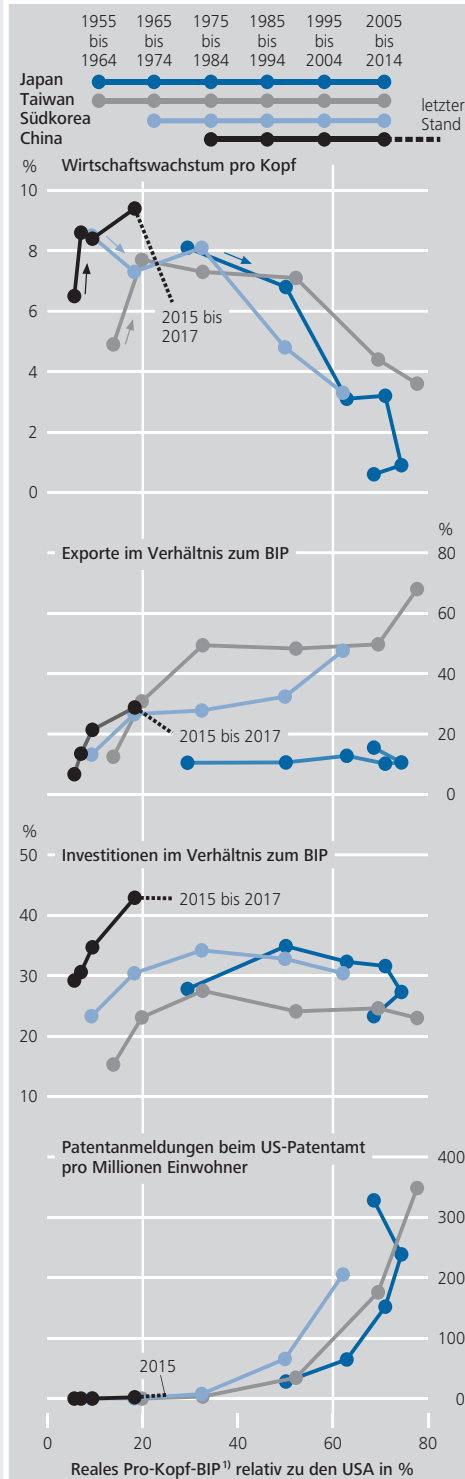
7 Vgl. u. a.: D. Acemoglu, P. Aghion und F. Zilibotti (2006), Distance to Frontier, Selection, and Economic Growth, *Journal of the European Association*, Vol. 4(1), S. 37–74; sowie Asian Development Bank, Transcending the middle-income challenge, Asian Development Outlook 2017.

8 Vgl. u. a.: Weltbank (2012), China 2030: Building a Modern, Harmonious, and Creative High-Income Society, Conference Edition, S. 167; sowie P.-R. Agénor, O. Canuto und M. Jelenic (2012), Avoiding Middle-Income Growth Traps, *Economic Premise*, No. 98.

9 Patentanmeldungen im Inland sind hingegen ein problematischer Vergleichsmaßstab, weil nationale Behörden unterschiedliche Anforderungen an Patentanmeldungen stellen. Im Folgenden wird auf die Anmeldungen beim U.S. Patent and Trademark Office abgestellt, da dessen Zeitreihen bedeutend weiter in die Vergangenheit reichen als etwa die des Europäischen Patentamts.

### Ökonomische Kennziffern für asiatische Volkswirtschaften im Laufe ihrer Konvergenzprozesse

jeweils Durchschnitte über zehn Jahre



Quellen: Penn World Tables 9.0, Weltbank (World Development Indicators), U.S. Patent and Trademark Office, nationale Statistiken und eigene Berechnungen. **1** Auf Basis von Kaufkraftparitäten.



*Lenkende  
Industriepolitik  
soll China an die  
technologische  
Weltspitze  
führen*

internationaler Bedeutung. Diese Erfolge dürfen freilich nicht darüber hinwegtäuschen, dass China bei vielen Schlüsseltechnologien, wie etwa Halbleitern, noch immer einen sichtbaren Rückstand zur Weltspitze aufweist.

Ziel der chinesischen Regierung ist es, dass China mittelfristig zu den technologisch führenden Ländern aufschließt. Hierzu legte sie im Jahr 2015 den Zehnjahresplan „Made in China 2025“ auf, der ambitionierte Ziele für die Entwicklung von zehn inländischen Industriezweigen definiert, darunter Informationstechnologien, Elektromobilität und Industrieroboter. Zu den Instrumenten des Planes gehören neben Subventionen auch Beteiligungen an Firmen im Ausland. Dies schürt in einer Reihe von Partnerländern – darunter Deutschland – Sorgen vor einem staatlich orchestrierten Technologietransfer nach China.<sup>17)</sup> Außerdem befürchten in China tätige ausländische Unternehmen einen verschärften Druck zur Preisgabe von Industrierwissen und andere Benachteiligungen.<sup>18)</sup>

## Verschiebung der Nachfrage von den Investitionen zum Konsum

*Chinesische  
Behörden  
gehen Problem  
der Überinvestitionen an*

Die zweite wichtige Anpassung, die sich in der chinesischen Volkswirtschaft vollzieht, betrifft die Nachfrageseite. Seit etwa fünf Jahren – und nochmals verstärkt in jüngster Zeit – versucht die chinesische Regierung, Überinvestitionen zu unterbinden. Ein Ansatzpunkt sind die staats-eigenen Unternehmen. Diese sollen stärker auf die Rentabilität der Mittelverwendung achten und ihre Verschuldung begrenzen. Für einzelne Industriebereiche mit chronischen Überkapazitäten, etwa Kohle und Stahl, wurden sogar Investitionsverbote ausgesprochen. Um das Problem der Überinvestitionen der staatseigenen Unternehmen jedoch nachhaltig in den Griff zu bekommen, bedarf es wohl auch einer Beseitigung der impliziten Staatsgarantien und anderer Privilegien.<sup>19)</sup> Des Weiteren gehen die Behörden gegen spekulative Käufe auf dem Immobilienmarkt vor. Ferner zeichnet sich bei den

staatlichen Infrastrukturinvestitionen eine gewisse Mäßigung ab.<sup>20)</sup> Vor dem Hintergrund dieser Bemühungen schwächte sich das Wachstum der gesamtwirtschaftlichen Investitionen in den letzten Jahren erheblich ab.

Der private Konsum expandierte unterdessen anhaltend lebhaft und erhöhte dadurch sein gesamtwirtschaftliches Gewicht.<sup>21)</sup> Zur Aufwertung des Konsums trugen insbesondere die kräftigen Lohnsteigerungen bei. Hinzu kam, dass die privaten Haushalte ihre Sparanstrengungen merklich zurückfuhren. Mit knapp 40% fiel die am verfügbaren Einkommen gemessene Sparquote gleichwohl auch zuletzt noch ausgesprochen hoch aus.<sup>22)</sup> Die starke Ausweitung der Konsumnachfrage in jüngerer Zeit ging mit einer deutlichen Verschiebung in der Ausgabenstruktur einher. Höherwertige Waren, wie beispielsweise Automobile, gewannen erheblich

*Privater Konsum  
an Bedeutung  
gewonnen*

<sup>17</sup> Die Beteiligungen chinesischer Unternehmen an deutschen Firmen nahmen in den letzten Jahren erheblich zu. Ein Großteil davon lässt sich tatsächlich einer der zehn Schlüsselbranchen zuordnen, die in „Made in China 2025“ genannt sind. Vgl.: Bertelsmann Stiftung (2018), Kauft China systematisch Schlüsseltechnologien auf? Chinesische Firmenbeteiligungen in Deutschland im Kontext von „Made in China 2025“, GED Studie. Zu einer Diskussion der Vor- und Nachteile von chinesischen Direktinvestitionen in Deutschland siehe: Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung (2016), Transformation in China birgt Risiken, Jahresgutachten 2016/17, Kapitel 12, S. 464–501.

<sup>18</sup> Vgl.: European Union Chamber of Commerce in China (2017), China Manufacturing 2025: Putting Industrial Policy Ahead of Market Forces, Report; sowie U.S. Chamber of Commerce (2017), Made in China 2025: Global Ambitions Built on Local Protections, Report.

<sup>19</sup> Eine Neuordnung des SOE-Sektors war zwar eines der wirtschaftspolitischen Hauptziele der chinesischen Regierung in den letzten Jahren. Auf der Reformagenda stand aber bislang vor allem eine stärkere Beteiligung von privaten Kapitalgebern an den SOEs (sog. „mixed-ownership reform“) und weniger die Angleichung der Wettbewerbsbedingungen zwischen SOEs und privaten Firmen.

<sup>20</sup> Für das Umdenken scheinen veränderte Anreize eine wichtige Rolle zu spielen. In der Vergangenheit wurde die Performance von lokalen Politikern ganz wesentlich daran gemessen, wie hoch das Wirtschaftswachstum im jeweiligen Zuständigkeitsbereich ausfiel, was einen starken Ansporn für staatliche Investitionen schaffte. Seit 2013 wird für die Leistungsbeurteilung aber auch die jeweilige Verschuldungssituation mitberücksichtigt.

<sup>21</sup> Verwendungsseitig betrachtet trug der Konsum (einschl. des öffentlichen Konsums, der nicht separat ausgewiesen wird) bereits seit 2014 in jedem Jahr rechnerisch den größten Teil zum chinesischen Wirtschaftswachstum bei.

<sup>22</sup> Diese Angaben basieren auf der Finanzierungsrechnung, die bis 2015 vorliegt.



an Bedeutung. Hier spielt die zunehmende Zahl von Haushalten, die zur Mittelschicht gehören, eine wichtige Rolle. Zudem stieg der Anteil der Ausgaben, der für Dienstleistungen verwendet wird. Dadurch erlebte der chinesische Dienstleistungssektor einen Boom. Die Wertschöpfung des Dienstleistungssektors ist inzwischen um fast 30% höher als im Produzierenden Gewerbe, nachdem beide Wirtschaftszweige vor ein paar Jahren noch annähernd gleich bedeutend waren.<sup>23)</sup>

*Noch Hindernisse auf dem Weg zu einer „ausbalancierteren“ Nachfragestruktur*

Ähnlich wie beim Übergang zu einem innovationsbasierten Wachstum steht China auf dem Weg zu einer „ausbalancierteren“ gesamtwirtschaftlichen Nachfragestruktur erst am Anfang. Um die Bedeutung des privaten Konsums weiter zu verstärken, müssten die chinesischen Haushalte ihre noch immer außerordentlichen, vermutlich zu einem erheblichen Teil durch das Vorsichtsmotiv bestimmten Sparanstrengungen verringern. Einen Beitrag hierzu könnte ein weiterer Ausbau des sozialen Sicherungsnetzes leisten.<sup>24)</sup>

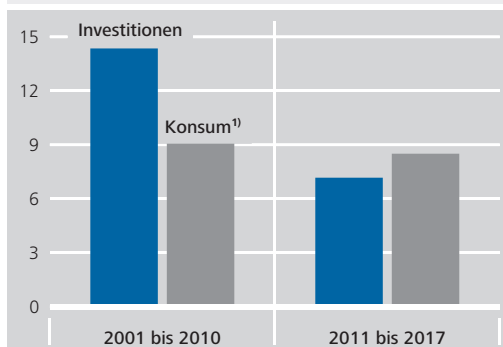
## Internationale Auswirkungen der Neuausrichtung des Wachstumsmodells in China

*Transformation dürfte Chinas Rolle auf den internationalen Märkten verändern*

China ist tief in die Weltwirtschaft integriert: Das Land ist nicht nur die führende Exportnation, sondern auch der zweitwichtigste Importeur von Waren. Die in Gang gekommene Transformation der chinesischen Wirtschaft mit ihren angebots- und nachfrageseitigen Aspekten dürfte die Rolle des Landes auf den internationalen Märkten maßgeblich verändern. Spürbare Auswirkungen könnten sich daher gerade auch für die deutsche Wirtschaft ergeben, die über den Außenhandel eng mit China verflochten ist. Das fernöstliche Land stellt nunmehr den dritt wichtigsten Absatzmarkt für deutsche Waren dar. Auf der Importseite nimmt es sogar den Spitzenplatz ein.

### Wachstum der Investitionen und des Konsums in China<sup>\*)</sup>

durchschnittliches Wachstum pro Jahr in %, preisbereinigt



Quelle: China National Bureau of Statistics (NBS) und eigene Berechnungen. \*) Berechnet auf Basis der offiziell ausgewiesenen Wachstumsbeiträge und der Anteile der Komponenten am nominalen BIP. 1) Einschl. öffentlicher Konsum.

Deutsche Bundesbank

## China als Absatzmarkt

Die spürbare Verlangsamung des chinesischen Wirtschaftswachstums in den letzten Jahren ging mit einer noch deutlicheren Abflachung der Importtätigkeit des Landes einher.<sup>25)</sup> Ein wichtiger Grund für den starken Tempoverlust der Importe war, dass infolge der erwähnten abgeschwächten Dynamik der chinesischen Exporte der Bedarf an ausländischen Vorleistungsgütern abnahm.<sup>26)</sup> Von Bedeutung war aber auch die Neuausrichtung des Wachstumsmodells. So dürfte es China angesichts technologischer Durchbrüche gelungen sein, einen Teil

*Deutliche Abflachung des Importwachstums*

<sup>23</sup> Der Dienstleistungssektor erwies sich außerdem als Jobmotor: Zwischen 2010 und 2016 stieg die Zahl der dort Beschäftigten um mehr als 70 Millionen.

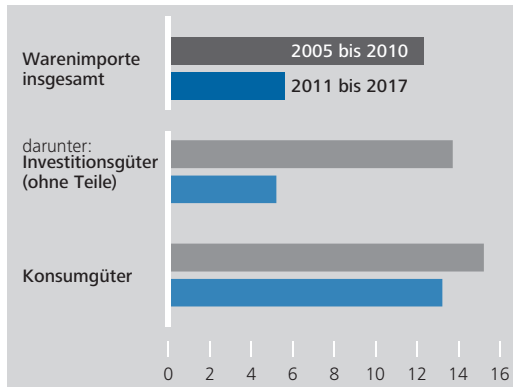
<sup>24</sup> Vgl.: IWF (2017), China's High Savings: Drivers, Prospects, and Policies, IMF Country Report No. 17/248, S. 4–16.

<sup>25</sup> Die geringere Expansionsdynamik der chinesischen Warenimporte spielt auch eine wichtige Rolle für die Erklärung des niedrigen Welthandelwachstums in jüngerer Zeit. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zur Schwäche des Welthandels, Monatsbericht, März 2016, S. 13–37. Zu beachten ist ferner, dass im Gegensatz zur Entwicklung im Warenhandel die chinesischen Importe von Dienstleistungen in den letzten Jahren sehr stark gestiegen sind. Dahinter steht insbesondere der boomende Auslands-tourismus. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zu den Triebkräften der chinesischen Leistungsbilanz, Monatsbericht, Januar 2015, S. 20–22.

<sup>26</sup> Einer Schätzung zufolge ging knapp die Hälfte der Verlangsamung der chinesischen Importe in jüngerer Zeit auf die Abschwächung der Exportdynamik zurück. Vgl.: J. S. Kang und W. Liao (2016), Chinese Imports: What's Behind the Slowdown?, IMF Working Paper, WP/16/106.

### Wachstum der chinesischen Warenimporte

durchschnittliche Wachstumsrate pro Jahr in %, preisbereinigt<sup>1)</sup>



Quelle: China Customs Administration und eigene Berechnungen. <sup>1</sup> Auf Basis von Unit Values (Quantum Index).  
 Deutsche Bundesbank

der Importe durch inländische Produktion zu ersetzen. Noch wichtiger war wohl die erwähnte Gewichtsverlagerung innerhalb der chinesischen Binnennachfrage. Da die Investitionen einen höheren Importgehalt aufweisen als der private Konsum, führt eine entsprechende Verschiebung der Nachfrage für sich genommen zu einem Rückgang der Einfuhren.<sup>27)</sup>

Auch die deutsche Exportwirtschaft bekam die schwächere Importdynamik Chinas bereits zu spüren. Das durchschnittliche Wachstum der Exporterlöse (auf Euro-Basis) im bilateralen Handel ermäßigte sich von 19% in den 2000er Jahren auf 7% zwischen 2011 und 2017. Legt man den allgemeinen Preisindex für Warenexporte in Länder außerhalb des Euroraums zugrunde, ergibt sich in realer Rechnung ein Anstieg von 6% im Durchschnitt der vergangenen sieben Jahre. Dies entsprach in etwa dem Zuwachs der preisbereinigten chinesischen Einfuhren insgesamt. Somit konnte Deutschland seinen Marktanteil in China in etwa halten.<sup>28)</sup>

Dieses Abschneiden ist insofern bemerkenswert, als Investitionsgüter im deutschen Exportsortiment einen hohen Stellenwert haben. Im Jahr 2010 entfielen knapp 30% der gesamten deutschen Erlöse aus Warenausfuhren nach China allein auf Maschinen. In den letzten Jahren sind solche Exporte nur noch wenig ge-

stiegen, worin sich die gebremste Investitionsdynamik in China widerspiegelt. Dem stand jedoch ein solider Zuwachs bei Kraftfahrzeugen und -teilen entgegen.<sup>29)</sup> Hier wirkte sich die Verlagerung der Nachfrage in China also zum Vorteil für die deutschen Exporteure aus.<sup>30)</sup> Ein anderer Warenbereich, der in jüngerer Zeit stark zulegen konnte, waren Datenverarbeitungsgeräte, elektronische und optische Erzeugnisse. Darunter fallen viele hochwertige Vorleistungsgüter, wie etwa Halbleiter, die China bislang noch nicht selbst produzieren kann.

Die voranschreitende Transformation der chinesischen Wirtschaft dürfte das Wachstum der chinesischen Importe weiterhin dämpfen. Insbesondere dürfte die abgeschwächte Dynamik bei den Einfuhren von Investitionsgütern anhalten. Hier könnte neben dem Bemühen zur Einschränkung ineffizienter Investitionen die geringere Kapitalintensität des aufstrebenden Dienstleistungsbereichs zum Tragen kommen. An dem voraussichtlich moderaten Wachstum der chinesischen Importe sollte die deutsche Exportwirtschaft aufgrund ihres hochwertigen Warenangebots auch künftig in hohem Maß partizipieren.<sup>31)</sup>

Der Ausblick einer sich fortsetzenden, erfolgreichen Neuausrichtung der chinesischen Wirt-

*Auch künftig wohl moderates Wachstum der deutschen Exporte nach China*

*Auch deutsche Exporte nach China weniger stark gewachsen, ...*

*... einhergehend mit Verschiebung ihrer sektoralen Struktur*

<sup>27</sup> Laut einer Auswertung der World Input-Output Database (WIOD) enthielten die Investitionen Chinas im Jahr 2014 knapp 18% an ausländischer Wertschöpfung. Beim privaten Konsum war der Importgehalt mit rd. 12% deutlich niedriger.

<sup>28</sup> Gemessen an den gesamten chinesischen Ausgaben für Nichtrohstoffeinfuhren betrug der Marktanteil Deutschlands in den letzten Jahren durchschnittlich 7 1/2%.

<sup>29</sup> Das in den letzten sieben Jahren hier verzeichnete durchschnittliche Exportwachstum von 6 1/2% pro Jahr speist sich wesentlich aus sprunghaften Anstiegen in den Jahren 2011 und 2012. Das danach gedämpfte Wachstum dürfte damit zusammenhängen, dass deutsche Hersteller die Pkw-Produktion in China deutlich ausweiteten. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zu den Ursachen für die jüngste Schwäche der deutschen Warenexporte nach China, Monatsbericht, November 2013, S. 50–52.

<sup>30</sup> Weitere Beispiele sind Nahrungsmittel und Medikamente. Die entsprechenden Erlöse aus Exporten nach China gingen im Zeitraum 2011 bis 2017 steil nach oben, und zwar um durchschnittlich 32% bzw. 23% pro Jahr.

<sup>31</sup> Ein weiterer Grund sind die von China zum 1. Juli 2018 veranlassten deutlichen Zollsenkungen auf importierte Autos und Autoteile, von denen ganz speziell deutsche Firmen profitieren dürften.

*Szenario eines erfolgreichen Übergangs, aber mit Abwärtsrisiken behaftet*

schaft ist jedoch mit Risiken behaftet. So ist die stark gestiegene Verschuldung ein Risiko für das Finanzsystem und die konjunkturelle Entwicklung. Ein abrupter Abschwung in China hätte angesichts der globalen Bedeutung des Landes internationale Ausstrahleffekte, nicht zuletzt für die eng über den Handelskanal mit China verflochtene deutsche Volkswirtschaft (vgl. die Ausführungen auf S. 56 f.).

## China als Anbieter und Wettbewerber

*Verbraucher in Industrieländern profitierten in der Vergangenheit von billigen Importen aus China*

Die Transformation der chinesischen Volkswirtschaft dürfte auch die Rolle des Landes in der internationalen Arbeitsteilung verändern. Von der bisherigen Spezialisierung auf arbeitsintensive Produkte profitierten die Konsumenten in den Industrieländern in hohem Maße. So wurde nach verschiedenen Untersuchungen der Verbraucherpreisanstieg durch die Verfügbarkeit preiswerter Einfuhren aus China und anderen Schwellenländern gedämpft.<sup>32)</sup>

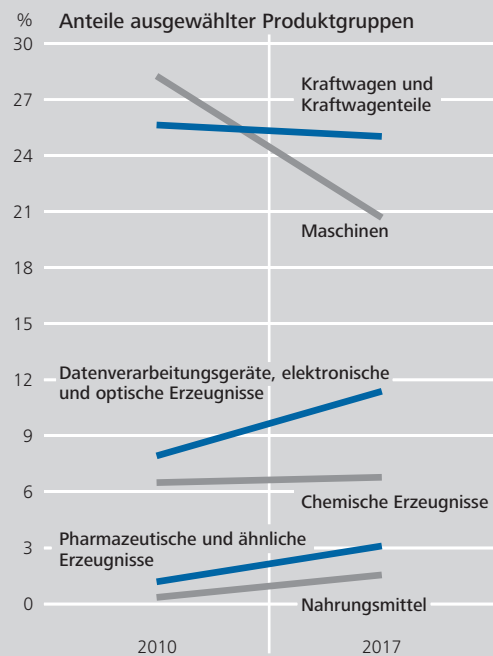
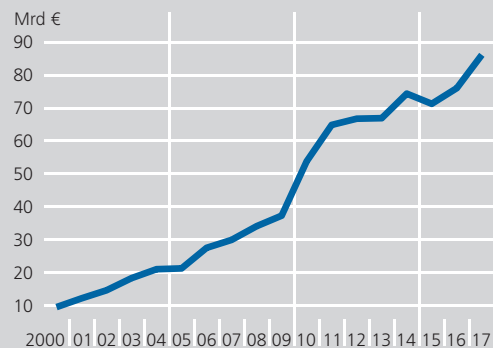
*Hat sich der inflationsdämpfende Effekt mittlerweile umgedreht?*

Angesichts des kräftigen Lohnwachstums in China stellt sich die Frage, ob solche disinflationären Effekte mittlerweile ausgelaufen sind oder sich gar umgekehrt haben.<sup>33)</sup> Zumindest für Letzteres gibt es keine Belege. Das liegt auch daran, dass in der Region andere Volkswirtschaften mit weiterhin sehr niedrigen Lohnkosten bereitstanden, in welche arbeitsintensive Produktion aus China abwandern konnte. Dementsprechend ging der Anteil Chinas an den Einfuhren von arbeitsintensiven Produkten der Europäischen Union (ohne Intra-Handel) in den letzten Jahren deutlich zurück, der Anteil Asiens insgesamt blieb aber praktisch unverändert. Unklar ist, inwieweit Länder wie Vietnam und Bangladesch auch künftig noch über ausreichende Kapazitäten verfügen werden, um den Rückzug arbeitsintensiver Industriebranchen aus China aufzufangen.

*Konkurrenzdruck aus China auf Drittmärkten ...*

Für die fortgeschrittenen Volkswirtschaften könnte die Neuausrichtung der chinesischen Industrie die Wettbewerbsintensität steigern. Be-

### Deutsche Warenexporte nach China



Quelle: Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen.  
 Deutsche Bundesbank

<sup>32</sup> Einer älteren Studie zufolge wurde die Teuerungsrate auf der Verbraucherstufe im Euroraum infolge billiger Importe aus asiatischen Schwellenländern zwischen 2001 und 2005 um durchschnittlich 0,3 Prozentpunkte pro Jahr gedrückt. Ein neueres Papier schätzt den Effekt günstiger Importe aus Niedriglohnländern für Frankreich auf 0,2 Prozentpunkte für den Zeitraum 1994 bis 2014. Vgl.: N. Pain, I. Koske und M. Sollie (2006), Globalisation and Inflation in the OECD Economies, OECD Working Paper 524; sowie J. Carluccio, E. Gautier und S. Guilloux-Nefussi (2018), Dissecting the Impact of Imports from Low-Wage Countries on French Consumer Prices, Banque de France Working Paper Series No. 672. In eine Gesamtbetrachtung für die Konsumenten müsste freilich noch aufgenommen werden, dass die Aufwärtsbewegung Chinas zu höheren Rohstoffpreisen beigetragen hat. Vgl. hierzu bspw.: S. Eickmeier und M. Kühnlenz (2016), China's Role in Global Inflation Dynamics, Macroeconomic Dynamics, Vol. 22(2), S. 225–254.

<sup>33</sup> Vgl. auch: Deutsche Bundesbank, Zu der Entwicklung der Arbeitskosten in China und den Wirkungen auf die Verbraucherpreise in den Industrieländern, Monatsbericht, Mai 2013, S. 13–15.

## Zu den internationalen Ausstrahleffekten einer scharfen Konjunkturabschwächung in China

Die Aussichten für die chinesische Wirtschaft bleiben grundsätzlich günstig. Das Basisszenario des Internationalen Währungsfonds im World Economic Outlook vom April 2018 geht von einer lediglich graduellen Wachstumsabschwächung bis auf 5½% im Jahr 2023 aus. Der scharfe Anstieg der Verschuldung insbesondere im Unternehmensbereich und intransparente Verflechtungen im Finanzsystem lenken jedoch den Blick auf nicht unbeträchtliche Risiken (vgl. die Ausführungen auf S. 46 ff.).

Die internationalen Ausstrahleffekte eines möglichen scharfen Abschwungs in China infolge einer Krise im chinesischen Finanzsystem wurden bereits in zahlreichen Studien analysiert. Auch speziell im Hinblick auf die Auswirkungen für Deutschland sowie den Euroraum gibt es entsprechende Untersuchungen auf Basis von makroökonomischen Modellen.<sup>1)</sup> Darin wird in aller Regel ein allgemeiner Nachfrageschock in China betrachtet. Allerdings wurde in der Vergangenheit in anderen Ländern, in denen Phasen übermäßigen Kreditwachstums in Finanzkrisen mündeten, insbesondere die Investitionstätigkeit gedämpft. Im Durchschnitt verringerte sich in den betroffenen Volkswirtschaften die Wachstumsrate der Investitionen um 12 Prozentpunkte. Demgegenüber verlangsamte sich das Wachstum des privaten Konsums im Mittel um 3 Prozentpunkte.<sup>2)</sup>

Die unterschiedliche Reaktion von Investitionen und Konsum ist für die außenwirtschaftlichen Folgewirkungen von Bedeutung, da Investitionen im Allgemeinen – und so auch in China – eine höhere Importintensität aufweisen als der private Konsum.<sup>3)</sup> Somit würde ein Rückgang der Investitionen stärker auf das Ausland umgeleitet als eine gleich große Abnahme des privaten Konsums. Dementsprechend dürften Untersuchungen, die lediglich von einer allgemeinen Einschränkung der Binnennachfrage in China ausgehen, die Ausstrahlwirkungen auf andere Länder unterschätzen.

Im Weltwirtschaftsmodell NiGEM<sup>4)</sup>, das für die folgenden Simulationen verwendet wird, werden die Importe von der Gesamtnachfrage eines Landes beeinflusst. Deshalb spielt es keine Rolle, ob bestimmte Nachfragegrößen von einem Schock unterschiedlich stark getroffen werden. Erst nach einer Anpassung des Modells kann der unterschiedliche Importgehalt der einzelnen Verwendungskomponenten berücksichtigt werden.<sup>5)</sup> Die jeweiligen (länderspezifischen) Importintensitäten wurden dabei auf Basis einer Auswertung der

---

**1** Dazu gehören: Deutsche Bundesbank, Zu den internationalen Ausstrahleffekten einer starken Konjunkturabkühlung in China, Monatsbericht, Juli 2015, S. 30–31; sowie A. Dieppe, R. Gilhooly, J. Han, I. Korhonen und D. Lodge (Hrsg., 2018), The transition of China to sustainable growth – implications for the global economy and the euro area, ECB Occasional Paper Nr. 206.

**2** Betrachtet werden in Schwellenländern und fortgeschrittenen Volkswirtschaften jeweils 35 Phasen von übermäßigem Schuldenaufbau im Zeitraum von 1960 bis 2010, die anhand eines länderspezifischen Schwellenwerts in Abhängigkeit von der Varianz des üblichen Kreditzyklus identifiziert werden. Vgl.: A. Abiad, M. Lee, M. Pundit und A. Ramayandi (2016), Moderating Growth and Structural Change in the People's Republic of China: Implications for Developing Asia and Beyond, ADB Briefs Nr. 53; sowie E. Mendoza und M. Terrones (2012), An anatomy of credit booms and their demise, NBER Working Paper 18379.

**3** Vgl.: M. Bussière, G. Callegari, F. Ghironi, G. Sestieri und N. Yamano (2013), Estimating trade elasticities: demand composition and the trade collapse of 2008–2009, American Economic Journal: Macroeconomics, 5(3), S. 118–151.

**4** NiGEM ist ein makroökonomisches Modell, das vom britischen National Institute of Economic and Social Research (NIESR) entwickelt wird. Es beinhaltet die meisten OECD-Länder sowie wichtige aufstrebende Volkswirtschaften. Internationale Verflechtungen werden über den Außenhandel und das Zins-Wechselkurs-Gefüge abgebildet. Für weitere Informationen zur Modellstruktur siehe: <https://nimodel.niesr.ac.uk>

**5** Vgl.: M. Jorra, A. Esser und U. Slopek (2018), The import content of expenditure components and the size of international spillovers, National Institute Economic Review, 244, S. R21–R29.

World Input-Output Database (WIOD) geschätzt.<sup>6)</sup>

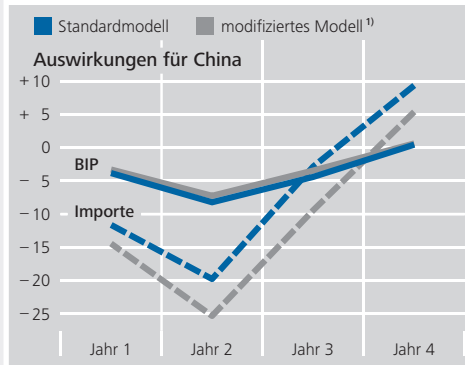
Für eine Simulation mit dem angepassten Modell werden Schocks auf die Investitionen und den privaten Konsum in China entsprechend der oben erwähnten historischen Werte anderer Länder mit Finanzkrisen verwendet.<sup>7)</sup> Es wird davon ausgegangen, dass beide Größen mittelfristig zum ursprünglich angelegten Pfad zurückkehren. In der Simulation verlangsamt sich das chinesische Wirtschaftswachstum dadurch erheblich. In den ersten beiden Jahren des Schocks steigt das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) nur noch um durchschnittlich 2%. Dadurch unterschreitet das Niveau der chinesischen Wirtschaftsleistung im zweiten Jahr die Basislinie um 7%. Das Importvolumen Chinas liegt im gleichen Zeitraum sogar um ein Viertel darunter. Die vergleichsweise hohe Reagibilität der Importe auf den Investitionsrückgang spielt hier eine maßgebliche Rolle: So verringern sich in einer Simulation, die auf der Standardversion von NiGEM beruht, die Importe lediglich um ein Fünftel.

Dementsprechend sind in der Simulation mit dem angepassten Modell die Ausstrahleffekte im Durchschnitt aller Handelspartner um ein Drittel höher. Für Deutschland ergibt sich ein deutlicher Rückgang des realen BIP gegenüber der Basislinie um 0,8% nach zwei Jahren, verglichen mit knapp 0,6% im Standardmodell. Im Vergleich zu anderen Ländern des Euroraums erleidet Deutschland (in beiden Modellvarianten) größere Output-Verluste. Dies liegt insbesondere an dem recht hohen Export-Exposure der deutschen Wirtschaft gegenüber China.<sup>8)</sup>

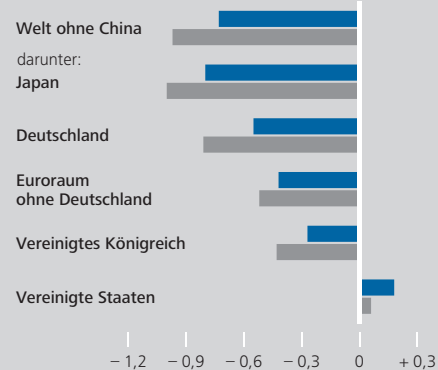
Zu beachten ist, dass auch das angepasste Modell die internationalen Ausstrahleffekte noch immer unterschätzen könnte. So gehen die Simulationen davon aus, dass die chinesische Währung während des Abschwungs praktisch stabil bleibt. Sollte es in einer solchen Situation jedoch zu einer substantiellen Abwertung des Renminbi kommen, wären die Effekte für die chinesischen Handelspartner wohl noch größer. Ein von einer Krise in China ausgelöster weltweiter Vertrauensverlust bei Wirtschaftsakteuren, insbesondere auf den Finanzmärkten, bleibt ebenfalls unberücksichtigt.

### Folgen einer abrupten Konjunkturabschwächung in China gemäß NiGEM-Simulationen<sup>\*)</sup>

Abweichung von der Basislinie in %



### Ausstrahlwirkungen auf das BIP ausgewählter Handelspartner Chinas



Quelle: Eigene Berechnungen mit NiGEM (Version 4.17).  
 \*) Schocks auf Wachstumsraten der chinesischen Investitionen (-12 Prozentpunkte) und des privaten Konsums (-3 Prozentpunkte), die für zwei Jahre anhalten. Regelbasierte Geldpolitik unterstellt. <sup>1)</sup> Das modifizierte Modell berücksichtigt die unterschiedlichen Importgehalte der einzelnen Verwendungskomponenten.

Deutsche Bundesbank

**6** Die WIOD-Datensätze erlauben es, Vorleistungsverflechtungen über Ländergrenzen hinweg zu erfassen und Lieferungen der einzelnen Sektoren nach Endnachfragern aufzuschlüsseln. Für jede Verwendungskomponente kann so ein Importanteil bestimmt werden. Die Berechnungen basieren auf dem 2016 Release, verfügbar unter [www.wiod.org](http://www.wiod.org). Vgl.: M. Timmer, E. Dietzenbacher, B. Los, R. Stehrer und G. de Vries (2015), An Illustrated User Guide to the World Input-Output Database: the Case of Global Automotive Production, Review of International Economics, 23 (3), S. 575–605.

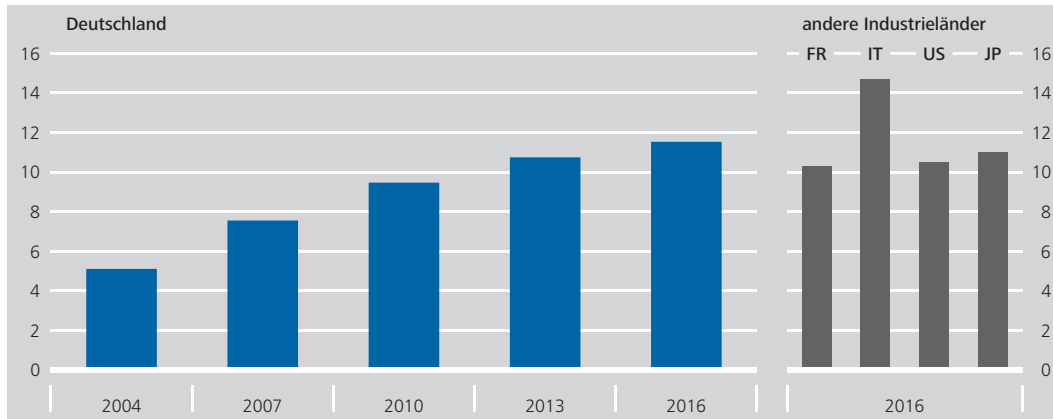
**7** Allerdings sind für die chinesische Wirtschaft Umstände denkbar, die im Falle einer Krise geringere Effekte vermuten lassen, als sie in anderen Ländern zu beobachten waren. Bspw. verfügen die chinesischen Behörden vermutlich über effektivere Mittel zur Stimulierung der Nachfrage als andere Schwellenländer.

**8** Für Deutschland beliefen sich die Warenexporte nach China im vergangenen Jahr im Verhältnis zum nominalen BIP auf 2,6%, verglichen mit durchschnittlich 1% für die anderen Länder des Euroraums.



### Indikator für den Wettbewerbsdruck aus China

gewichteter Weltmarktanteil chinesischer Exporte in % <sup>1)</sup>



Quelle: UN Comtrade und eigene Berechnungen. <sup>1)</sup> Marktanteile Chinas an den globalen Warenexporten in 230 Güterkategorien gewichtet mit dem Anteil, den die entsprechende Kategorie an den Ausfuhren des jeweils betrachteten Industrielandes ausmacht.  
 Deutsche Bundesbank

reits in den letzten Jahren traten chinesische Unternehmen auf Drittmärkten verstärkt in Konkurrenz mit Anbietern aus den Industrieländern. Mit einem einfachen Maß kann der Wettbewerbsdruck aus China für die Exportwirtschaften einzelner Länder systematisch erfasst werden. Hierzu wird der Weltmarktanteil Chinas bei den Exporten in 230 Güterkategorien berechnet<sup>34)</sup> und mit dem Anteil, den die jeweilige Güterkategorie an den Ausfuhren des betrachteten Landes besitzt, gewichtet. In allen untersuchten Industrieländern nahm die so gemessene Wettbewerbsintensität seit 2004 kontinuierlich zu. Für Deutschland war der Konkurrenzdruck aus China dem Indikator zufolge im Jahr 2016 ähnlich groß wie für andere Industrieländer.

„Made in China 2025“ wird aber die Entwicklung der Elektromobilität massiv vorangetrieben. Der stark wachsende inländische Markt wird bereits von chinesischen Modellen dominiert.<sup>36)</sup> Mittelfristig ist auch der Export von Elektrofahrzeugen aus China im großen Stil zu erwarten.

### Fazit

Nachdem das alte Wachstumsmodell Chinas zunehmend an Grenzen stieß, versucht die Regierung den wirtschaftlichen Aufholprozess auf neue Grundlagen zu stellen. Auf der Angebotsseite geht die Transformation mit einer technologischen Aufwertung der Industrie und

*Neuaufrichtung des Wachstumsmodells hat begonnen, ...*

*... könnte sich speziell für Deutschland in den nächsten Jahren verschärfen*

Gerade für die deutsche Wirtschaft könnte sich der Wettbewerbsdruck aus China in den nächsten Jahren verschärfen.<sup>35)</sup> Dabei spielt eine Rolle, dass sich der Fokus der chinesischen Industriepolitik derzeit in hohem Maße auf Branchen richtet, in denen deutsche Firmen auf dem weltweiten Markt stark vertreten sind. Insbesondere im Automobilbereich könnten die Reibungspunkte zwischen deutschen und chinesischen Unternehmen deutlich zunehmen. Bislang kommt China bei solchen Exporten (vorwiegend Pkw-Teile) nur auf einen Weltmarktanteil von 4½%. Im Zuge des Aktionsplanes

<sup>34)</sup> Die verwendeten Güterkategorien entsprechen den Kapiteln (Zweistellern) des Harmonisierten Systems der Bezeichnung und Codierung von Waren (HS) der Vereinten Nationen. Die beiden für die chinesischen Exporte bedeutendsten Kapitel 84 (Maschinen und mechanische Geräte) und 85 (Elektronikgüter) wurden dabei noch weiter aufgeschlüsselt.

<sup>35)</sup> In China tätige deutsche Unternehmen berichten bereits von einem deutlich gestiegenen Konkurrenzdruck durch chinesische Firmen in jüngster Zeit. Vgl.: German Chamber of Commerce in China (2017), German Business in China – Business Confidence Survey 2017/18.

<sup>36)</sup> Etwa die Hälfte aller 2017 weltweit abgesetzten 1,2 Millionen Elektroautos wurde in China verkauft. Der Anteil ausländischer Modelle ist dabei mit 4% äußerst gering. Vgl.: Germany Trade and Invest, Elektromobilität VR China: Die Weichen sind gestellt, <https://www.gtai.de/GTAI/Navigation/DE/Trade/Maerkte/suche,t=elektromobilitaet-vr-china-die-weichen-sind-gestellt,did=1883192.html>



einem größeren Gewicht des Dienstleistungssektors einher. Auf der Nachfrageseite verschieben sich die Kräfte von Exporten und Investitionen zum Konsum.

gemeinen Innovationsumfelds sowie ein Vortreiben der in den letzten Jahren vernachlässigten Öffnung der chinesischen Wirtschaft für Auslandsinvestitionen.

*... kann aber in Teilaspekten zu Konflikten führen*

Zur Unterstützung des Strukturwandels leiteten die chinesischen Behörden bereits auf vielen Gebieten wichtige Reformschritte ein. Bestimmte Politikmaßnahmen, insbesondere in der Industriepolitik, werden in Partnerländern kritisch gesehen. Zudem werden sie als Begründung für handelspolitische Maßnahmen beispielsweise der USA herangezogen. Weniger konfliktträchtig und vermutlich auch gesamtwirtschaftlich vorteilhafter wären vor diesem Hintergrund eine weitere Stärkung des all-

Für die deutsche Wirtschaft dürfte die Transformation in China vielfältige Implikationen haben. Falls eine Neuausrichtung des Wachstumsmodells gelingt und das Land seinen schnellen Aufholprozess fortsetzt, dürften sich für deutsche Exporteure auch künftig hervorragende Marktchancen ergeben. Zugleich ist aber davon auszugehen, dass sich der Wettbewerbsdruck aus China verschärfen wird. Gerade deutsche Unternehmen könnten dies in den nächsten Jahren zu spüren bekommen.

*Transformation in China für deutsche Wirtschaft mit Chancen und Risiken verbunden*



## Tendenzen in den Finanzierungsstrukturen deutscher nichtfinanzieller Unternehmen im Spiegel der Unternehmensabschlussstatistik

*Die Finanzierungsmuster der deutschen nichtfinanziellen Unternehmen haben sich seit der Jahrtausendwende erkennbar verändert. In längerfristiger Perspektive sind neben der starken Zunahme der Verflechtungsverbindlichkeiten und dem Bedeutungsrückgang von Handelskrediten die Angleichungstendenzen hin zu einer höheren Eigenmittelquote und einer niedrigeren Bankverschuldungsquote auffällig. Die Effekte sind teilweise Folge makroökonomischer Trends, wie der Internationalisierung der deutschen Wirtschaft und des Aufbaus verzweigter Wertschöpfungsketten. Im Ergebnis verbesserte sich die finanzielle Bestandsfestigkeit und somit die Widerstandsfähigkeit gegenüber exogenen Schocks in der Breite des deutschen nichtfinanziellen Unternehmenssektors beträchtlich.*

*Untersuchungsergebnisse auf Basis eines Mikrodatensatzes aus der Unternehmensabschlussstatistik der Deutschen Bundesbank zeigen, dass sich der Trend zur Stärkung der Eigenkapitalbasis bei den nichtfinanziellen Unternehmen in den Jahren von 2010 bis 2015 fortsetzte. Die in der Vergangenheit festzustellenden starken Differenzierungen der Eigenmittelquoten nach Branchen und Größenklassen haben erheblich abgenommen. Ferner wurden Bankkredite und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen im Beobachtungszeitraum deutlich zurückgeführt. Gleichzeitig war insbesondere bei kleinen und mittleren sowie konzernungebundenen Unternehmen eine Ausweitung der Liquiditätsreserven auf der Aktivseite der Bilanzen zu beobachten. Dies könnte dahingehend interpretiert werden, dass Flexibilitätsverluste in der kurzfristigen Finanzierung in Teilbereichen des Unternehmenssektors durch verstärkte Kassenhaltung kompensiert wurden. Weiterhin stark auf dem Vormarsch ist die konzerninterne Finanzierung, die sich mittlerweile zur zweitwichtigsten Finanzierungsquelle der nichtfinanziellen Unternehmen herausgebildet hat. Die Finanzierungsmittel werden dabei oftmals von konzern eigenen Finanzierungsgesellschaften an den internationalen Finanzmärkten in Form von Konsortialkrediten und Wertpapieremissionen aufgenommen.*

## Änderungen in den wirtschaftlichen und finanziellen Rahmenbedingungen als Herausforderung für die Unternehmensfinanzierung

*Anstieg der Eigenmittelquote seit Ende der 1990er Jahre*

Seit der Jahrtausendwende haben sich die wirtschaftlichen und finanziellen Rahmenbedingungen für die deutschen nichtfinanziellen Unternehmen deutlich verändert. Hiervon wurden auch die Entscheidungen der Unternehmen über die Art und Struktur der Finanzierung nachhaltig geprägt. Neben Verschiebungen in der Fremdfinanzierung war vor allem die Stärkung der Eigenkapitalbasis auffällig. Nachdem der deutsche Unternehmenssektor Ende der 1990er Jahre im internationalen Vergleich als unterkapitalisiert gegolten hatte, steigerten die nichtfinanziellen Firmen binnen zehn Jahren die Eigenmittelquote im Durchschnitt um 5 Prozentpunkte auf 25% im Jahr 2008.<sup>1)</sup> Die damit verbundene Stärkung der finanziellen Widerstandsfähigkeit war im Verbund mit anderen Maßnahmen eine wichtige Voraussetzung dafür, dass die deutschen Unternehmen den „Härtetest“ der schweren Rezession im Winterhalbjahr 2008/2009 ohne Schäden in Form längerfristig niedriger Wirtschaftsleistung und anhaltender Beschäftigungsverluste überstanden.

*Rückkehr auf gutes Ertragsniveau nach der Rezession*

Im Zuge der Erholung der globalen Nachfrage in den Jahren 2010 und 2011 fanden die deutschen Unternehmen recht schnell auf das gute Ertragsniveau der Vorkrisenzeit zurück. Die krisenbedingten Anpassungsmaßnahmen in den Bilanzen, die vor allem auf die Sicherstellung der Liquidität gerichtet waren, wurden zunächst schrittweise zurückgeführt. Zudem haben sich die Grundtendenzen in der Unternehmensfinanzierung aus den Vorkrisenjahren im laufenden Jahrzehnt fortgesetzt. Beispielsweise machen die Eigenmittel inzwischen im Durchschnitt 30% der Bilanzsumme der nichtfinanziellen Unternehmen aus.

Über mögliche Erklärungsmuster für die anhaltende Stärkung der Eigenkapitalbasis und das

Zusammenspiel mit anderen finanzierungsbezogenen Entwicklungen wird im Folgenden berichtet. Grundlage sind empirische Auswertungen mit den Einzeldaten der Jahresabschlussstatistik der Deutschen Bundesbank zwischen den Jahren 2000 und 2015. Gebildet werden vergleichbare Kreise von Unternehmen, für die Bilanzangaben zu Beginn und am Ende der jeweiligen Beobachtungszeiträume zur Verfügung stehen. Dadurch wird sichergestellt, dass die beobachteten Veränderungen der Bilanzpositionen auf ökonomische Effekte und nicht auf Änderungen in der Zusammensetzung der Stichprobe zurückzuführen sind. Im Gegenzug ist allerdings eine gewisse Einschränkung der Repräsentativität in Kauf zu nehmen.

Im ersten Schritt wird die Hypothese untersucht, ob die Entwicklung im aktuellen Jahrzehnt als Teil von mindestens seit Ende der 1990er Jahre laufenden Angleichungsprozessen hin zu einer höheren Eigenmittelquote und einer niedrigeren Bankverschuldungsquote aufgefasst werden kann. Hierzu gehört die Vorstellung, dass das Ausmaß der Anpassungen von den unternehmensspezifischen Ausgangssituationen bei beiden Bilanzgrößen abhängig ist. Mit Verteilungsanalysen und mikroökonomischen Untersuchungen kann die Heterogenität im Unternehmenssektor explizit in die Betrachtung einbezogen werden.

Im zweiten Schritt werden Veränderungen der Finanzierungsstruktur im Zeitraum von 2010 bis 2015 im Bilanzkontext untersucht. Dabei lohnt sich der Blick auf einzelne Branchen oder Unternehmen verschiedener Größenklassen und Rechtsformen. Die disaggregierte Betrachtung steht auch im Zusammenhang damit, dass der konjunkturelle Aufschwung seit dem Jahr 2010 stärker auf binnenwirtschaftlichen Wachstumskräften beruhte als die Expansionsphase zwischen 2003 und 2008. Zuletzt gab es beispielsweise für das Baugewerbe, den Handel

*Auswertungen auf Basis von vergleichbaren Unternehmenskreisen ...*

*... zur Untersuchung längerfristiger Angleichungstendenzen beim Eigenkapital und der Bankverschuldung ...*

*... sowie von Veränderungen der Finanzierungsstruktur zwischen 2010 und 2015 ...*

<sup>1</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank, Hochgerechnete Angaben aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 1997 bis 2016, Statistische Sonderveröffentlichung 5, Dezember 2017.

und einige Dienstleistungsbranchen vergleichsweise kräftigen konjunkturellen Rückenwind, der dabei half, Bilanzanpassungen vorzunehmen, die im stärker von der Exportseite gestützten Aufschwung in der Dekade davor insbesondere Industrieunternehmen vollzogen hatten.

... vor dem Hintergrund geänderter finanzieller Rahmenbedingungen

Die Finanzierungsmuster im laufenden Jahrzehnt reflektieren auch geänderte finanzielle Rahmenbedingungen. Vor dem Hintergrund außergewöhnlich niedriger Kreditzinsen lässt sich die fortgesetzte Tendenz, den Anteil der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten an der Bilanzsumme zu verringern, nur im Kontext weiterer wichtiger Einflussfaktoren, wie den finanziellen Begleiterscheinungen der Internationalisierung der deutschen Wirtschaft und dem Aufbau von Wertschöpfungsketten, erklären, zumal kreditangebotsseitige Restriktionen über den Höhepunkt der Finanzkrise hinaus die Breite des deutschen Unternehmenssektors nicht in einem empfindlichen Ausmaß getroffen haben dürften.<sup>2)</sup> Konkret liefern die Auswertungen Hinweise darauf, dass die Zunahme der Verflechtungsverbindlichkeiten<sup>3)</sup> in den Unternehmensbilanzen neben leistungswirtschaftlichen Vorgängen in erheblichem Maße auch auf Finanzierungen auf internationalen Finanzmärkten zurückzuführen sein dürfte.

## Das Finanzierungsverhalten der deutschen Unternehmen in längerfristiger Perspektive

Längerfristige Trends im Finanzierungsverhalten der Unternehmen

Das Finanzierungsverhalten der deutschen nichtfinanziellen Unternehmen seit der Jahrtausendwende lässt sich aus der Bilanzperspektive im Wesentlichen durch vier Trends charakterisieren:<sup>4)</sup>

- nachhaltige Stärkung der Eigenkapitalbasis
- erhebliche Verringerung der Bankverschuldung
- rückläufige Finanzierungsmöglichkeiten bei Lieferanten

- starke Expansion der Verflechtungsverbindlichkeiten

Die beträchtliche Dynamik der Verflechtungsverbindlichkeiten (und parallel dazu der entsprechenden Forderungen) steht im Zusammenhang mit realwirtschaftlichen Trendfaktoren, wie dem Aufbau arbeitsteiliger Wertschöpfungsprozesse<sup>5)</sup> und der zunehmenden Internationalisierung der deutschen Wirtschaft<sup>6)</sup>, sowie der Einschaltung von konzerninternen Finanzierungsgesellschaften für Mittelaufnahmen an den internationalen Finanzmärkten.

Das Vorliegen von Angleichungstendenzen bei der Eigenmittelquote auf ein höheres und der Bankverschuldungsquote auf ein niedrigeres Niveau liefert einen Anhaltspunkt dafür, dass die finanzielle Bestandsfestigkeit und somit die Risikotragfähigkeit in der Breite des Unternehmenssektors zugenommen hat. Basis für die Untersuchungen längerfristiger Anpassungsprozesse, deren Ausmaß von den unternehmensspezifischen Ausgangslagen abhängt, ist ein vergleichbarer Kreis von rund 15 600 Unternehmen, für die Bilanzdaten für die Jahre 2000 und 2015 vorliegen. Dabei werden die Unternehmen in Dezile gemäß der Eigenmittelquote be-

Analyse von Angleichungstendenzen auf Basis vergleichbarer Unternehmenskreise ...

2 Vgl.: Deutsche Bundesbank, Entwicklung der Unternehmensfinanzierung im Euroraum seit der Finanz- und Wirtschaftskrise, Monatsbericht, Januar 2018, S. 57 ff.

3 Hierbei handelt es sich um die auf der Passivseite ausgewiesenen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen sowie die Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht.

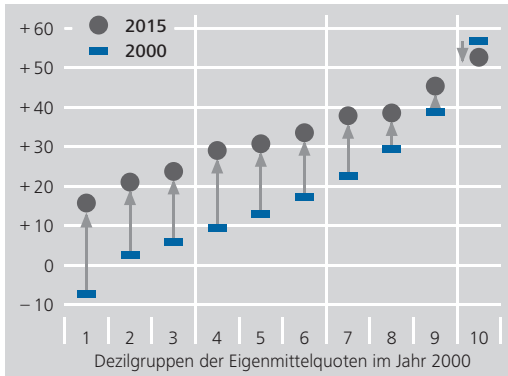
4 Die Entwicklung der Finanzierungsstrukturen in der ersten Dekade des 21. Jahrhunderts war bereits Gegenstand früherer Analysen der Bundesbank. Vgl. hierzu bspw.: Deutsche Bundesbank, Die langfristige Entwicklung der Unternehmensfinanzierung in Deutschland – Ergebnisse der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung, Monatsbericht, Januar 2012, S. 13 ff.; und Deutsche Bundesbank, Nachhaltige Stärkung der Eigenkapitalbasis nichtfinanzieller Unternehmen in Deutschland, Monatsbericht, Dezember 2013, S. 46 ff.

5 Vgl.: Deutsche Bundesbank, Die deutsche Wirtschaft in der internationalen Arbeitsteilung: ein Blick auf die Wertschöpfungsströme, Monatsbericht, Oktober 2014, S. 29 ff.; und Deutsche Bundesbank, Struktur und Dynamik der industriellen Fertigungstiefe im Spiegel der Jahresabschlüsse deutscher Unternehmen, Monatsbericht, Juli 2016, S. 55 ff.

6 Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zu den Auswirkungen der Internationalisierung deutscher Unternehmen auf die inländische Investitionstätigkeit, Monatsbericht, Januar 2018, S. 13 ff.

### Eigenmittelquoten nichtfinanzieller Unternehmen im Vergleich der Jahre 2000 und 2015<sup>\*)</sup>

in % der Bilanzsumme, Mediane der Dezilgruppen



\* Vergleichbarer Kreis von 15 582 Unternehmen.  
 Deutsche Bundesbank

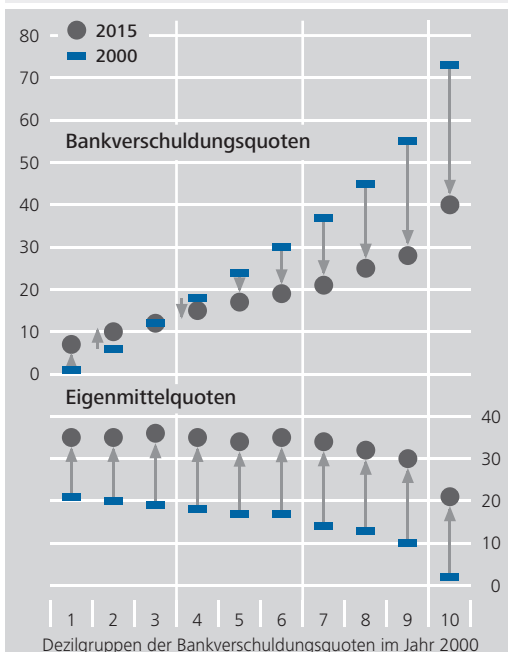
ziehungsweise der Bankverschuldungsquote im Jahr 2000 gruppiert.

... für die Eigenmittelquote ...

Wie im oben stehenden Schaubild anhand der Entwicklung der dezilspezifischen Mediane dargestellt, war die Steigerung der Eigenmittel-

### Angleichung in den Eigenmittel- und Bankverschuldungsquoten nichtfinanzieller Unternehmen zwischen 2000 und 2015<sup>\*)</sup>

in % der Bilanzsumme, Mediane der Dezilgruppen



\* Vergleichbarer Kreis von 12 615 Unternehmen.  
 Deutsche Bundesbank

quote zwischen 2000 und 2015 tendenziell umso stärker, je niedriger das Ausgangsniveau gelegen hatte. Auffällige Entwicklungen gab es darüber hinaus an den Rändern der Verteilung. So hat sich der Median der Unternehmen im untersten Dezil aus dem negativen Bereich auf 16% im Jahr 2015 erhöht. Die Unternehmen im obersten Dezil haben ihre vergleichsweise üppige Eigenmittelausstattung im Jahr 2000 in dessen etwas reduziert.

Bei der Bankverschuldungsquote waren die Angleichungstendenzen noch ausgeprägter. Im unten stehenden Schaubild ist dies zum Beispiel daran zu erkennen, dass sich der Abstand zwischen den Medianen des ersten und zehnten Dezils von 72 Prozentpunkten im Jahr 2000 bis auf 32 Prozentpunkte im Jahr 2015 mehr als halbierte.<sup>7)</sup> Das Ausmaß der Anpassung nach unten war tendenziell auch umso größer, je höher die Schuldenquote im Jahr 2000 gewesen war. Die These eines Angleichungsprozesses wird ferner dadurch gestützt, dass das Fünftel der Unternehmen mit den geringsten Ausgangswerten den Bilanzanteil der Bankverbindlichkeiten im Betrachtungszeitraum leicht aufstockte.

... und die Bankverschuldungsquote

Wird die Entwicklung der Eigenmittelquoten im Zeitraum von 2000 bis 2015 in den nach der Bankverschuldungsquote gereihten Dezilen betrachtet, so erkennt man substantielle Zuwächse in allen gruppenspezifischen Medianen. Zudem lagen 2015 die Zentralwerte für alle Gruppen außer dem Dezil der Unternehmen mit der höchsten Bankverschuldung im recht engen Bereich einer Eigenmittelquote zwischen 30% und 35%, wohingegen die Ausgangslagen im Jahr 2000 deutlich breiter gestreut hatten. Überdies unterstreichen die Befunde aus der Verteilungsanalyse, dass die Höhe der Eigenkapitalquote damals deutlich negativ mit dem Anteil der Bankverbindlichkeiten in der Bilanz

Eigenmittelquoten inzwischen kaum mit der Bankverschuldungsquote korreliert

<sup>7)</sup> Etwa 20% der Unternehmen des vergleichbaren Kreises weisen in der Bilanz für das Jahr 2000 keine Bankverbindlichkeiten aus. Die Auswertungen auf Basis der nach der Bankverschuldungsquote sortierten Dezilgruppen beruhen daher auf einer Stichprobe von rd. 12 600 Unternehmen.



korrelierte. Bei den Unternehmen, die im Jahr 2000 zu dem Zehntel mit der höchsten Bankverschuldungsquote gehört hatten, ist zum einen feststellbar, dass sie bis 2015 ihre Eigenmittelquote von einem sehr gedrückten Niveau aus zwar ebenfalls beträchtlich steigerten, an das Niveau der anderen Unternehmen bei einem Median von knapp über 20% jedoch nicht herankamen. Zum anderen bauten die Unternehmen dieses Dezils mehr als andere Schulden bei Kreditinstituten ab.

*Angleichungstendenzen auch durch Konvergenztests bestätigt*

Weitere Hinweise auf ein Zusammenlaufen der Eigenmittelausstattung und der Bankverschuldung – jeweils bezogen auf die Bilanzsumme – liefern mikroökonomische Untersuchungen von Konvergenz-Hypothesen, die der empirischen Forschung aus der Wachstums- und Entwicklungsökonomie entlehnt sind (vgl. die Erläuterungen auf S. 66 ff.).

## Entwicklung der Kapitalstrukturen im nicht-finanziellen Unternehmenssektor in den Jahren 2010 bis 2015

*Untersuchung der Strukturmuster der Finanzierung mit Abschlussdaten der Jahre 2010 und 2015, ...*

Um die Frage zu beleuchten, zu welchen Änderungen es in den Strukturmustern der Finanzierung der deutschen nichtfinanziellen Unternehmen im Zeitabschnitt nach Überwindung der schweren Rezession des Winterhalbjahres 2008/2009 gekommen ist, werden die Bilanzdaten eines vergleichbaren Kreises von etwa 39 000 Unternehmen ausgewertet, für die Abschlussdaten für die Jahre 2010 und 2015 vorliegen.

*... die einen Anteil von über 50 % des Gesamtumsatzes aller Unternehmen abbilden*

Die zur Untersuchung herangezogenen Unternehmen machen über 40% der in den hochgerechneten Angaben in der Unternehmensabschlussstatistik verwendeten Jahresabschlüsse aus. Bezogen auf den vom Statistischen Bundesamt für alle Unternehmen erfassten Gesamtumsatz bildet der zusammengestellte Datensatz für das Jahr 2015 einen Anteil von über 50% ab. Hierbei sind vor allem die kleinen Unterneh-

men mit knapp 7% im Vergleich zu den Großunternehmen (68%) deutlich unterrepräsentiert.<sup>8)</sup> Das gilt wegen der hohen Korrelation zwischen beiden Unternehmensmerkmalen in abgeschwächter Form auch für den Erfassungsgrad der Nichtkapitalgesellschaften (34%). Bei den zusammengefassten Branchen ist es nur das Baugewerbe, das mit knapp 24% einen besonders ungünstigen Erfassungsgrad besitzt. Insgesamt gesehen verfügt die Untersuchung jedoch über eine für empirische Untersuchungen mit Mikrodatenmaterial vergleichsweise umfassende Datenbasis.

## Eigenmittel

Die Ergebnisse der Untersuchung machen deutlich, dass die nichtfinanziellen Unternehmen des vergleichbaren Kreises im Zeitraum von 2010 bis 2015 ihre Eigenmittelbestände weiter aufgestockt haben. Nach den Medianwerten wuchs die Eigenmittelquote im Beobachtungszeitraum um mehr als 5 Prozentpunkte von 24,2% auf 29,4% der Bilanzsumme (vgl. Tabelle auf S. 68). Auf Basis des arithmetischen Mittels<sup>9)</sup> gab es hingegen nur einen geringfügigen Anstieg von 31,9% auf 32,4%. Darin kommt zum Ausdruck, dass Großunternehmen in den letzten Jahren bei der Passivierung weiterer haftender Mittel deutlich zurückhaltender waren oder manche Unternehmen diese sogar verringerten.<sup>10)</sup>

*Deutlicher Anstieg der Medianwerte der Eigenmittelquote von 2010 bis 2015 ...*

<sup>8</sup> Die Größeneinteilung der Unternehmen erfolgt nach dem Umsatz. In Anlehnung an die von der EU empfohlene Einteilung haben kleine Unternehmen Umsätze unter 10 Mio €, mittelgroße zwischen 10 Mio € bis unter 50 Mio € und große 50 Mio € und mehr.

<sup>9</sup> In diesem Bericht ist mit dem Begriff „arithmetisches Mittel“ stets das mit den Bilanzsummen gewogene arithmetische Mittel gemeint, womit den unterschiedlichen Größenverhältnissen der Unternehmen Rechnung getragen wird; zugleich beziehen sich die Quoten auf das Verhältnis zur Bilanzsumme.

<sup>10</sup> Während die hochgerechneten Ergebnisse der Jahresabschlussstatistik der Bundesbank in der Regel als gewogene arithmetische Mittel präsentiert werden, greift die vorliegende Untersuchung primär auf (ungewogene) Medianwerte zurück. Diese sind deutlich weniger ausreißerempfindlich und werden nicht von dem in den Querschnitten erkennbaren Größeneffekten bestimmt, was im statistischen Sinne eine größere Robustheit darstellt.

## Mikroökonomische Befunde zur Angleichung von Eigenmittel- und Bankverschuldungsquoten nichtfinanzieller Unternehmen im Zeitraum von 2000 bis 2015

Aus der empirischen Literatur zu Konvergenzprozessen in der Wachstums- und Entwicklungsökonomie sind die Konzepte der sogenannten Beta- und Sigma-Konvergenz bekannt.<sup>1)</sup> Im Allgemeinen handelt es sich dabei um statistische Parameter, die darauf hindeuten, dass der Verlauf einer Größe über die Zeit für eine Vielzahl an Beobachtungseinheiten als Anpassungsbewegung hin zu einem normierenden Zielwert interpretiert werden kann. Die ökonomische Überprüfung kommt ohne Spezifikation des Zielwerts aus. Im hier betrachteten Fall sind die Beobachtungseinheiten diejenigen 15 600 Unternehmen, für die Bilanzangaben der Jahre 2000 und 2015 zur Verfügung stehen. Das Vorliegen von Konvergenz wird hier für die Eigenmittelquote und die Bankverschuldungsquote untersucht.

Beta-Konvergenz charakterisiert eine Anpassung, die umso schneller verläuft, je geringer der Ausgangswert ist. Bei einem sehr hohen Niveau zu Beginn sollte es zu einer Rückführung kommen. Bei den Eigenmittelquoten dürfte die Bewegung nach oben dominieren, wohingegen die Bankverschuldungsquoten überwiegend nach unten angepasst werden. Ungeachtet der Hauptbewegungsrichtung basiert der Test auf Beta-Konvergenz auf der folgenden Regression:

$$\Delta x_i^{2000/2015} = \alpha + \beta x_i^{2000} + \epsilon_i,$$

dabei sind:

$\Delta x_i^{2000/2015}$  die Veränderung der betrachteten Bilanzquote des Unternehmens  $i$  im Zeitraum von 2000 bis 2015,

$x_i^{2000}$  die Bilanzquote des Jahres 2000,

$\alpha$  eine Konstante und

$\epsilon_i$  der Fehlerterm.

Geschätzt mit dem einfachen Kleinste-Quadrate-Verfahren (Ordinary Least Squares: OLS) ergeben sich für  $\beta$  im Fall der Eigenmittelquote  $-0,60$  und im Fall der Bankverschuldungsquote  $-0,63$ . Da die Standardfehler der Koeffizientenschätzungen jeweils bei  $0,01$  liegen, ist die Bedingung für das Vorliegen von Beta-Konvergenz ( $\beta < 0$ ) erfüllt. Wird zur Überprüfung der Robustheit der Schätzwerte außerdem das Modell mit dem LAD-Verfahren geschätzt,<sup>2)</sup> so erhält man mit  $-0,48$  beziehungsweise  $-0,52$  Ergebnisse, die in einer ähnlichen Größenordnung liegen.

Sigma-Konvergenz bezeichnet in diesem Zusammenhang die Abnahme der Streuung der Eigenmittelquoten beziehungsweise der Bankverschuldungsquoten zwischen den Jahren 2000 und 2015. Beta-Konvergenz ist zwar eine notwendige, jedoch keine hinreichende Bedingung für Sigma-Konvergenz. Aus diesem Grund wird dieses Krite-

<sup>1</sup> Vgl. hierzu z. B.: X. Sala-i-Martin (1996), The classical approach to convergence analysis, *Economic Journal* 106, S. 1019–1036; und A. Young, M. Higgins und D. Levy (2008), Sigma convergence versus beta convergence: Evidence from US country-level data, *Journal of Money, Credit and Banking* 40, 5, S. 1083–1093.

<sup>2</sup> Die LAD-Schätzung basiert auf einer Minimierung der absoluten Abweichungen (Least Absolute Deviation: LAD). Da es sich um betragsmäßige Abweichungen handelt, sind die Schätzergebnisse typischerweise robuster gegenüber Ausreißern als im Fall einer Minimierung quadratischer Abweichungen. Mit Blick auf die Residuenverteilung in den Regressionen erweist sich diese Eigenschaft als Vorteil.

rium zusätzlich untersucht. Zu unterscheiden ist zudem zwischen einer absoluten Abnahme der Streuung, gemessen zum Beispiel an der Standardabweichung, und einer Verringerung der Streuung relativ zum Mittelwert, ausgedrückt zum Beispiel durch den Variationskoeffizienten.

Im Fall der Eigenmittelquote erhöhte sich die Standardabweichung zwischen 2000 und 2015 leicht von 26 Prozentpunkte auf 28 Prozentpunkte. Vor dem Hintergrund, dass der Mittelwert in diesem Zeitraum kräftig stieg, verringerte sich der Variationskoeffizient von 1,5 auf 0,9 substantiell. Folglich hat die Streuung der Eigenkapitalquote nicht in absoluter, aber in relativer Hinsicht abgenommen. Umgekehrt verhält es sich bei der Bankverschuldungsquote. So nahm die Standardabweichung in diesem Fall zwischen 2000 und 2015 zwar von 26 Pro-

zentpunkte auf 22 Prozentpunkte ab. Der in diesem Zeitraum stark reduzierte Mittelwert führte jedoch dazu, dass der Variationskoeffizient von 0,8 auf 1,1 stieg.

*... vor allem bei kleinen Unternehmen, ...*

Eine größenklassenbezogene Betrachtung der Dynamik der Eigenmittelquoten bestätigt diesen Befund. Kleine Unternehmen haben in den fünf Jahren bis 2015 ihren Eigenkapitalbestand auf der Basis des Medians von 21,7% auf 28,3% der Bilanzsumme und somit um über 6,5 Prozentpunkte erhöht. Etwas weniger markant war die Zunahme der haftenden Mittel bei den mittelgroßen Unternehmen. Hier stieg die Quote im Beobachtungszeitraum von 26,1% auf 30,6%. Bei den Großunternehmen wurde der Eigenmittelanteil im Median nur noch um 2,6 Prozentpunkte auf 29,8% aufgestockt.

*... wodurch der Unterschied in der Eigenfinanzierung zu größeren Unternehmen weitgehend verschwunden ist*

Die Ergebnisse zeigen damit, dass die früher deutlich zu beobachtende Schere in den Eigenkapitalquoten zwischen kleinen und größeren Unternehmen des nichtfinanziellen Unternehmenssektors in Deutschland mittlerweile weitgehend verschwunden ist. Am aktuellen Rand steht die Gruppe der mittelgroßen Unternehmen sogar an der Spitze der Eigenmittelpyramide des nichtfinanziellen Unternehmenssektors.

Eine solche Annäherung der Eigenmittelquoten lässt sich in den nach Rechtsformengruppen differenzierten Unternehmen jedoch nicht feststellen. Bei den Kapitalgesellschaften entwickelten sich die Eigenmittelbestände nach dem Median dynamisch von 28,0% auf 34,2% der Bilanzsumme. Zwar sind auch bei den Nichtkapitalgesellschaften die Haftungsmittel in den beobachteten fünf Jahren gewachsen. Ihre Quote erhöhte sich aber nur um 2,1 Prozentpunkte, sodass – gemessen am Median – die Nichtkapitalgesellschaften im Jahr 2015 mit 17,1% gerade die Hälfte der Eigenkapitalquote der Kapitalgesellschaften erreichten und damit verbleibende Disparitäten in der Ausstattung der Unternehmen mit Haftungsmitteln sogar noch verstärkten.

Für persistente rechtsformspezifische Unterschiede in der Kapitalisierung der Unternehmen spielen nicht zuletzt unterschiedliche gesetzliche Haftungsregeln eine Rolle. Während im Konkursfall bei den Kapitalgesellschaften ledig-

*Weiterhin große Disparitäten bei der Eigenmittelausstattung der Kapitalgesellschaften im Vergleich zu den Nichtkapitalgesellschaften ...*

*... aufgrund unterschiedlicher Haftungsregeln*

### Entwicklung der Eigenmittel nichtfinanzieller Unternehmen \*)

in % der Bilanzsumme

| Bezeichnung  | 2010   |                  | 2015   |                  |
|--|--------|------------------|--------|------------------|
|  | Median | gewogenes Mittel | Median | gewogenes Mittel |
| Alle Unternehmen   | 24,2   | 31,9             | 29,4   | 32,4             |
| Nach Umsatzgrößenklassen                                 |        |                  |        |                  |
| weniger als 10 Mio €                                     | 21,7   | 28,7             | 28,3   | 33,8             |
| 10 bis unter 50 Mio €                                    | 26,1   | 33,4             | 30,6   | 36,5             |
| 50 Mio € und mehr  | 27,2   | 31,9             | 29,8   | 32,0             |
| Nach Wirtschaftszweigen                                  |        |                  |        |                  |
| Verarbeitendes Gewerbe                                   | 29,3   | 31,7             | 33,9   | 31,7             |
| Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung                | 28,2   | 29,9             | 35,8   | 33,9             |
| Baugewerbe   | 14,0   | 16,2             | 18,4   | 18,5             |
| Handel, Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen | 24,6   | 27,5             | 29,6   | 31,3             |
| Dienstleistungen <sup>1)</sup>                           | 21,5   | 38,2             | 26,1   | 36,2             |
| Nach Konzernverbindung                                   |        |                  |        |                  |
| konzernverbunden   | 24,8   | 31,9             | 28,9   | 32,3             |
| nicht konzernverbunden                                   | 22,7   | 32,0             | 30,3   | 38,5             |
| Nach Rechtsformen  |        |                  |        |                  |
| Kapitalgesellschaften                                    | 28,0   | 32,8             | 34,2   | 33,4             |
| Nichtkapitalgesellschaften                               | 15,0   | 25,8             | 17,1   | 25,9             |

\* Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden, Verarbeitendes Gewerbe, Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung, Baugewerbe, Handel sowie Dienstleistungen. Ergebnisse des zweijährigen vergleichbaren Kreises für 2010/2015. <sup>1</sup> Verkehr und Lagerei, Gastgewerbe, Information und Kommunikation sowie Unternehmensdienstleistungen.

Deutsche Bundesbank

lich die Eigenmittel und die ergänzend eingebrachten Sicherheiten zur Haftung herangezogen werden können, haftet bei Nichtkapitalgesellschaften der Firmeninhaber uneingeschränkt mit seinem gesamten Privatvermögen. Die in der Bilanz passivierten Eigenmittelbestände verlieren damit ihre Bedeutung als alleiniger Maßstab für die Höhe der Haftungsmittel sowie für die Akquisition von Finanzierungsmitteln.<sup>11)</sup>

*Geringere Eigenkapitalausstattung bei Konzernunternehmen angesichts zentraler Beschaffung von Finanzmitteln im Konzern*

Die Ergebnisse weisen ferner darauf hin, dass wirtschaftlich und organisatorisch in Konzernstrukturen eingebundene Unternehmen in der Regel eine geringere Eigenkapitalausstattung als nicht konzerngebundene Gesellschaften besitzen, obwohl dieses Unternehmensmerkmal in der vorliegenden Untersuchung nur mittelbar aus den bestehenden Bilanzdaten abgeleitet werden konnte.<sup>12)</sup> In Konzernen erfolgt die Beschaffung von Finanzmitteln häufig zentral durch das Mutterunternehmen, eine Holdinggesellschaft oder eine spezielle Finanzierungs-

gesellschaft. Dadurch wird der konzerninterne Finanzmittelbedarf optimiert, was die Finanzautonomie von Konzernen gegenüber Banken verstärkt.<sup>13)</sup> Nach den vorliegenden Ergebnissen haben die nicht konzerngebundenen Unternehmen im Beobachtungszeitraum ihre Eigenmittelquoten im Median relativ kräftig von einem vergleichsweise niedrigeren Niveau von 22,7% auf 30,3% erhöht, während bei den konzerngebundenen Firmen das Niveau und die Dynamik der Kapitalisierung deutlich geringer waren. Hier stieg die Quote lediglich von 24,8% auf 28,9%.

Der Trend zu einer weiteren Aufstockung des Eigenkapitals und zur Nivellierung der Unterschiede in der Kapitalisierung lässt sich auch aus der Untergliederung der Ergebnisse nach Wirtschaftszweiggruppen erkennen. Im Verarbeitenden Gewerbe stiegen die Medianwerte von 29,3% auf 33,9%, in der Energie- und Wasserwirtschaft kam es zu einem Anstieg von 28,2% auf 35,8%, und im Handel war eine ähnliche Entwicklung von 24,6% auf 29,6% (bei korrespondierenden Anstiegen der Mittelwerte) zu verzeichnen. Somit sind Eigenmittelquoten im Mittel von gut 30% inzwischen in weiten Bereichen des nichtfinanziellen Sektors die Regel.

Eine Ausnahme ist das Baugewerbe, das traditionell niedrige Eigenmittelquoten aufweist. Die Ergebnisse zeigen, dass sich die hier seit vielen Jahren angespannte Kapitalsituation im Beobachtungszeitraum weiter merklich verbessert hat, was offensichtlich der ab dem Jahr 2010 wieder anziehenden Baukonjunktur und den daraus resultierenden Ertragszuwächsen geschuldet ist. Die Eigenmittelquoten erhöhten sich in den betrachteten fünf Jahren relativ deutlich; auf Basis des Medians war ein Anstieg

*Strukturanalyse bestätigt Aufstockung des Eigenkapitals in weiten Bereichen des nichtfinanziellen Unternehmenssektors, ...*

*... wobei Eigenmittelquoten im Baugewerbe immer noch gut ein Drittel unter denen anderer Branchen liegen*

<sup>11</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank, Verhältniszahlen aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 2014 bis 2015, Statistische Sonderveröffentlichung 6, Mai 2018, S. 6.

<sup>12</sup> Als konzerngebunden werden Unternehmen klassifiziert, wenn mindestens eine der auf Beteiligungen oder auf verbundene Unternehmen bezogenen Aktiv- oder Passivpositionen belegt ist.

<sup>13</sup> Vgl.: H. Friderichs, Unternehmensanalyse im Zeichen zunehmender Internationalisierung der deutschen Wirtschaft, Wirtschaftsdienst, Heft 11 2014, S. 11 ff.

von 14,0% auf 18,4% zu verzeichnen. Damit liegen sie aber immer noch gut ein Drittel unter den Vergleichswerten anderer Branchen.<sup>14)</sup> Die schwache Kapitalisierung der Bauindustrie ist teilweise betriebsstrukturbedingt, da die meisten Baufirmen aus inhabergeführten mittelständischen Unternehmen in der Rechtsform von Nichtkapitalgesellschaften<sup>15)</sup> bestehen und somit grundsätzlich haftungsbedingt weniger Eigenmittel vorhalten.<sup>16)</sup> Zudem drücken die im Baugewerbe üblicherweise recht hohen Anzahlungen rechnerisch die Eigenmittelquote.<sup>17)</sup>

## Bankverschuldung

*Verschuldungsquote gegenüber Kreditinstituten gesunken*

Der Anteil der Bankverschuldung an der Bilanzsumme hat sich im Untersuchungszeitraum gegenläufig zur Tendenz der Eigenmittelquoten entwickelt. So ist die Verschuldungsquote gegenüber Kreditinstituten nach den hier vorliegenden Ergebnissen auf Basis der Medianwerte von 9,1% im Jahr 2010 auf 7,6% im Jahr 2015 gesunken, bei den Mittelwerten fällt der Rückgang bei ähnlichen Niveaus mit nur 0,4 Prozentpunkten allerdings deutlich niedriger aus (vgl. Tabelle auf S. 70). Bemerkenswert ist allerdings das bei einer Differenzierung der Ergebnisse nach der Fristigkeit der Kredite besonders sichtbar werdende Ausmaß des Schuldenabbaus gegenüber Kreditinstituten. Die kurzfristige Bankverschuldung (mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr) ist in den betrachteten fünf Jahren auf sehr niedrigem Niveau weiter von 1,9% auf 1,6% der Bilanzsumme gefallen<sup>18)</sup>; nach den Mittelwerten hat sie hingegen bei knapp 3% leicht zugenommen, was vor allem auf den Finanzierungsvorgängen nicht konzerngebundener Unternehmen beruht. Bei der langfristigen Bankverschuldung liegt der Median in beiden Jahren nahe bei null, während die Mittelwerte, die stark von Großunternehmen beeinflusst werden, einen weiteren Rückgang der Quote von 5,5% auf 5,1% ausweisen. Der größte Teil der Unternehmen ließ im betrachteten Untersuchungszeitraum somit verstärkt langfristige Bankdarlehen auslaufen.

Ungeachtet dieser rückläufigen Tendenzen bei der Bankverschuldung machen die vorliegenden Untersuchungsergebnisse aber auch deutlich, dass der Bankkredit für einen beträchtlichen Teil der Unternehmen im nichtfinanziellen Unternehmenssektor immer noch eine wichtige Rolle spielt. Insbesondere die Finanzierung kleiner und mittlerer Unternehmen ist noch relativ stark bankbasiert; hier liegen die Bankverschuldungsquoten bei kleinen Firmen nach dem Median bei 13,5% im Jahr 2010 und 12,2% im Jahr 2015 beziehungsweise bei mittelgroßen Unternehmen bei 7,5% im Jahr 2010 und 6,1% im Jahr 2015. Ferner fällt auf, dass vor allem im Handel tätige Firmen und die nicht konzerngebundenen Unternehmen in substantiellem Umfang Bankkredite nutzen, was insbesondere für kurzfristige Darlehen, teilweise aber auch für langfristige Finanzierungen durch Kreditinstitute gilt. Hier haben sich die Verhältnisse im Verlauf der letzten fünf Jahre mit Rückgängen von jeweils etwa 1 Prozentpunkt nur unwesentlich verändert.

*Bedeutung des Bankkredits abhängig von Unternehmensgröße und Konzernverbindung*

**14** Die Ergebnisse für den Dienstleistungssektor fallen etwas aus dem Rahmen, da hier die Medianwerte einen kräftigen Anstieg von nur 21,5% auf 26,1% signalisieren, während die arithmetischen Mittel sogar einen Rückgang von 38,2% auf 36,2% anzeigen, wobei Letztere ganz offensichtlich die besonderen Entwicklungen bei den Großunternehmen widerspiegeln.

**15** Im Jahr 2011 waren gut zwei Drittel der Betriebe im Baugewerbe als Einzelunternehmen gemeldet, vgl.: Bundesinstitut für Bau-, Stadt- und Raumforschung, Konsequenzen veränderter Finanzierungsbedingungen für die Bauwirtschaft, Bonn 2016, S. 15.

**16** Den hochgerechneten Angaben der Unternehmensabschlussstatistik zufolge wiesen die Nichtkapitalgesellschaften im Baugewerbe 2015 eine Eigenmittelquote von knapp 11% aus, während sich bei den Kapitalgesellschaften der Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme auf fast das Doppelte belief.

**17** Als Folge des Bruttokonzeptes in der Statistik, das zur Sicherstellung einer einheitlichen Auswertung verwendet wird, werden die in den Einzelabschlüssen offen aktivisch abgesetzten Anzahlungen auf der Passivseite ausgewiesen. Dies führt zu einer Erhöhung der Bilanzsumme und reduziert mithin die Eigenmittelquote.

**18** Die im Vergleich zur Quote der gesamten Bankverbindlichkeiten niedrigen Medianwerte der nach Fristigkeiten gegliederten Quotenwerte rühren daher, dass für viele Unternehmen entweder nur der kurzfristige oder nur der langfristige Wert gefüllt ist, sodass sich im aggregierten Wert eine andere Verteilung ergibt.



### Entwicklung der Verbindlichkeiten nichtfinanzieller Unternehmen \*)

in % der Bilanzsumme

| Bezeichnung   | 2010   |                  | 2015   |                  |
|---|--------|------------------|--------|------------------|
|   | Median | gewogenes Mittel | Median | gewogenes Mittel |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten        | 9,1    | 8,4              | 7,6    | 8,0              |
| davon:  |        |                  |        |                  |
| kurzfristig   | 1,9    | 2,8              | 1,6    | 2,9              |
| langfristig   | 0,0    | 5,5              | 0,0    | 5,1              |
| Nach Umsatzgrößenklassen                            |        |                  |        |                  |
| weniger als 10 Mio €                                | 13,5   | 26,0             | 12,2   | 22,6             |
| 10 bis unter 50 Mio €                               | 7,5    | 17,2             | 6,1    | 15,8             |
| 50 Mio € und mehr                                   | 1,3    | 7,1              | 0,3    | 6,8              |
| Nach Konzernverbundenheit                           |        |                  |        |                  |
| konzernverbunden                                    | 7,0    | 8,1              | 5,4    | 7,7              |
| nicht konzernverbunden                              | 14,5   | 21,3             | 13,2   | 18,9             |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen    | 8,8    | 6,8              | 7,0    | 6,3              |
| Nach Umsatzgrößenklassen                            |        |                  |        |                  |
| weniger als 10 Mio €                                | 9,1    | 10,1             | 6,9    | 8,5              |
| 10 bis unter 50 Mio €                               | 8,7    | 9,4              | 7,2    | 8,2              |
| 50 Mio € und mehr                                   | 8,1    | 6,4              | 6,9    | 6,1              |
| Nach Konzernverbundenheit                           |        |                  |        |                  |
| konzernverbunden                                    | 8,0    | 6,6              | 6,6    | 6,2              |
| nicht konzernverbunden                              | 11,5   | 12,1             | 8,4    | 10,6             |
| Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 0,0    | 16,8             | 0,0    | 19,8             |

\* Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden, Verarbeiten des Gewerbe, Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung, Baugewerbe, Handel sowie Dienstleistungen. Ergebnisse des zweijährigen vergleichbaren Kreises für 2010/2015.

Deutsche Bundesbank

## Lieferantenkredite

*Rückgang von Handelsforderungen und -verbindlichkeiten*

Der auf breiter Front zu beobachtende Rückgang des Anteils der Lieferantenkredite an der Bilanzsumme zeigt sich in vergleichbarer Weise auch in den entsprechenden Forderungen auf der Aktivseite der Bilanzen. Im Beobachtungszeitraum wurden gemessen am Median die Finanzierungsmöglichkeiten bei Lieferanten offenbar erkennbar beschnitten. Diese Quote verringerte sich von 8,8% auf 7,0%. Die damit verbundene Einschränkung der zwischenbetrieblichen Finanzierung betrifft vor allem die kleineren Unternehmen, den Handel, bei dem diese Form der kurzfristigen Finanzierung traditionell eine große Rolle spielt, und die nicht konzerngebundenen Unternehmen. Diese Bereiche haben hier dem Zentralwert nach durchweg Rückgänge in Höhe von 2 bis 3 Prozentpunkten zu verzeichnen. Umfrageergebnisse deuten darauf hin, dass der Rückgang der Lieferantenkredite teilweise im Zusammenhang

mit einer erhöhten Risikosensibilität der Unternehmen im Zuge der Finanz- und Wirtschaftskrise stehen könnte, welche zu einer nachhaltigen Reduktion der Forderungslaufzeiten geführt und die kurzfristige Finanzierung der Unternehmen bei Lieferanten deutlich beschnitten haben könnte.<sup>19)</sup>

## Verflechtungsverbindlichkeiten

Schließlich zeigt die vorliegende Untersuchung, dass es im Beobachtungszeitraum zu einem kräftigen Wachstum der Verflechtungsverbindlichkeiten kam. Diese sind in der Gesamtbetrachtung inzwischen nach dem Eigenkapital die zweitwichtigste Finanzierungsquelle der nichtfinanziellen Unternehmen in Deutschland. Ihre Quote ist im Mittel von 16,8% im Jahr 2010 auf 19,8% im Jahr 2015 gestiegen.<sup>20)</sup> Dabei konzentriert sich der Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen insbesondere auf Großunternehmen.<sup>21)</sup>

*Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen insbesondere bei großen Unternehmen ...*

Die Verflechtungsverbindlichkeiten enthalten nach dem deutschen Bilanzrecht nicht nur finanzielle Verpflichtungen aus Verbundbeziehungen, sondern auch Verbindlichkeiten aus

*... auch aufgrund des Aufbaus globaler Wertschöpfungsketten*

<sup>19</sup> Vgl. hierzu die Erhebungen von Creditreform für europäische Länder, zuletzt: Creditreform, Unternehmensinsolvenzen in Europa, Jahr 2014/15. Nach diesen Ergebnissen haben sich die Forderungslaufzeiten in Europa in den letzten Jahren stark verringert, wobei in einigen Ländern auch die Umsetzung der EU-Zahlungsverzugsrichtlinie aus dem Jahr 2011 dazu beigetragen haben dürfte. Selbst in Deutschland, das durch die rechtliche Flankierung der Handelskredite mit umfassenden Eigentumsvorbehaltsregelungen schon die mit Abstand niedrigsten Forderungslaufzeiten in Europa hat, sind die Forderungslaufzeiten seit 2007 gesunken.

<sup>20</sup> Hierbei ist zu berücksichtigen, dass die Finanzierungsanteile dieser Positionen in wesentlichen Teilen aus Konsortialkrediten sowie kurz- und langfristigen Wertpapieremissionen stammen, die häufig von speziellen konzernspezifischen Finanzierungsgesellschaften auf internationalen Kredit-, Geld- und Kapitalmärkten beschafft werden. Diese länderübergreifenden bank- und kapitalmarktbezogenen Finanzierungsprozesse lassen sich aber nur in Konzernbilanzen nachvollziehen. Insoweit ist die Disintermediation der nichtfinanziellen deutschen Unternehmen tatsächlich deutlich weniger fortgeschritten als es die Daten der Einzelabschlüsse vermuten lassen.

<sup>21</sup> Viele kleinere Unternehmen haben keine Verflechtungsverbindlichkeiten, sodass die Medianwerte hier null sind. Daher wird auf die an dieser Stelle aussagekräftigere Mittelwertbetrachtung abgestellt.



Lieferungen und Leistungen im Konzernverbund. Das starke Anwachsen der Verflechtungspositionen ist somit nicht ausschließlich der zunehmenden Bedeutung von konzerninternen Finanzierungsangeboten zuzuschreiben. Vielmehr stellt der Aufbau globaler Wertschöpfungsketten und -netzwerke eine weitere Begründung dar.

## Wechselwirkung zwischen kurzfristiger Fremdvverschuldung und Kassenhaltung der Unternehmen

*Erhöhung der Kassenhaltung zur Liquiditätssicherung ...*

Ein reduziertes Niveau an kurzfristigen Bank- und Lieferantenkrediten könnte für sich genommen einen Flexibilitätsverlust in den kurzfristigen Finanzierungsmöglichkeiten bedeuten. Unternehmen sind aber in der Lage, sich gegen damit einhergehende Refinanzierungsrisiken mit höheren Kassenbeständen und Bankguthaben abzusichern.<sup>22)</sup> Aus den hochgerechneten Angaben der Unternehmensabschlussstatistik lässt sich eine leichte Tendenz zu erhöhter Barmittelhaltung ablesen. So betrug der Anteil der Kassenbestände und Bankguthaben an der Bilanzsumme gut 7% im Jahr 2016. Damit kehrte die Quote nach dem zeitweisen Rückgang in den ersten Jahren des laufenden Jahrzehnts auf das erhöhte Niveau zurück, das in den Jahren 2009 und 2010 zur Sicherstellung der Liquidität infolge der rezessiven Phase der Finanz- und Wirtschaftskrise erreicht worden war.

*... bei reduzierten kurzfristigen Fremdkapitalpositionen ...*

Um genauer herauszuarbeiten, dass Unternehmen, die im Jahr 2015 ihre Finanzierung zu eher geringen Anteilen auf kurzfristige Fremdkapitalpositionen stützten, in den Jahren zuvor tendenziell ihre Barmittel aufgestockt hatten, wird der vergleichbare Unternehmenskreis anhand des Medians der kurzfristigen Bankverbindlichkeiten im Jahr 2015 beziehungsweise der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in jeweils eine untere und eine obere Gruppe geteilt (vgl. Tabelle auf S. 72). Während Unternehmen, deren Bilanzen 2015 höhere Anteile

dieser kurzfristigen Fremdkapitalpositionen aufgewiesen haben, die Liquiditätshaltung zwischen 2010 und 2015 kaum oder nur verhalten verändert haben, ist bei den Unternehmen mit entsprechenden Quoten unterhalb des Medians eine überdurchschnittliche Aufstockung der Barmittel in diesem Zeitraum zu verzeichnen.

Der Zusammenhang zwischen kurzfristiger Fremdvverschuldung und Kassenhaltung kommt bei kleinen und mittleren sowie konzernungebundenen Unternehmen stärker zum Tragen, da deren Möglichkeiten, Liquidität im Bedarfsfall über andere Kanäle wie Konzernverflechtungen sicherzustellen, begrenzt sind. Beispielsweise haben kleine Unternehmen mit geringerer kurzfristiger Bankverschuldung den Anteil von Kasse und Bankguthaben von 11% im Jahr 2010 auf 16% im Jahr 2015 gesteigert, bei mittleren Unternehmen erhöhte sich das Bilanzgewicht dieser Aktiva von 7% auf 9%. Im Unterschied dazu bauten Großunternehmen ihre Liquiditätspuffer in diesem Zeitraum von einem ohnehin niedrigeren Anteil an der Bilanzsumme der Tendenz nach weiter ab. Konzernungebundene Firmen steigerten – sofern 2015 zur Gruppe mit geringerer kurzfristiger Bankverbindlichkeitsquote gehörig – Kasse und Bankguthaben zwischen 2010 und 2015 um gut 4 Prozentpunkte auf fast 20% der Bilanzsumme. Auch bei konzernungebundenen Unternehmen mit geringerem Bilanzgewicht der Lieferantenverbindlichkeiten gab es in diesem Zeitraum einen spürbaren Zuwachs der Barmittelquote.

*... insbesondere bei kleinen und mittleren sowie konzernungebundenen Unternehmen anzutreffen*

<sup>22</sup> Der Wirkungsmechanismus wird z. B. in J. Hicks, *The Crisis in Keynesian Economics*, Oxford 1974, S. 50 ff., im Rahmen der Kategorisierung alternativer Finanzierungsstrategien (bank- versus autonomieorientierte Finanzierungsmuster) beschrieben. Dieser Theorie zufolge brauchen Firmen – soweit sie über ausreichend Betriebsmittelkredite und sonstige kurzfristige Darlehen verfügen – keine eigenen Liquiditätspuffer im Unternehmen in Form von Kasse und Bankguthaben vorzuhalten.

## Entwicklung der Kassenhaltung nichtfinanzieller Unternehmen \*)

Kasse und Bankguthaben in % der Bilanzsumme

| Kriterium für die Bildung der Teilgruppen                                     | Unternehmen in der ...                           |      |                                    |   |      |                                    |
|---|--|------|------------------------------------|---|------|------------------------------------|
|   | ... unteren Hälfte der Verteilung nach Kriterium |      |                                    | ... oberen Hälfte der Verteilung nach Kriterium |      |                                    |
|   | 2010   | 2015 | Veränderung 2015 gegenüber 2010 1) | 2010  | 2015 | Veränderung 2015 gegenüber 2010 1) |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten im Jahr 2015</b> |  |      |                                    |   |      |                                    |
| Insgesamt   | 8,2  | 10,5 | 2,4                                | 2,9   | 2,9  | - 0,1                              |
| Nach Umsatzgrößenklassen  |  |      |                                    |   |      |                                    |
| weniger als 10 Mio €  | 11,3   | 15,9 | 4,6                                | 3,0   | 3,0  | 0,0                                |
| 10 bis unter 50 Mio €   | 7,1  | 8,9  | 1,8                                | 3,1   | 3,0  | - 0,1                              |
| 50 Mio € und mehr   | 3,8  | 3,6  | - 0,2                              | 2,5   | 2,2  | - 0,3                              |
| Nach Konzernverbindung  |  |      |                                    |   |      |                                    |
| konzernverbunden  | 5,9  | 7,5  | 1,5                                | 2,6   | 2,5  | - 0,1                              |
| nicht konzernverbunden  | 15,2   | 19,4 | 4,2                                | 3,5   | 3,7  | 0,2                                |
| <b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen im Jahr 2015</b>          |  |      |                                    |   |      |                                    |
| Insgesamt   | 5,7  | 6,9  | 1,2                                | 3,9   | 4,3  | 0,4                                |
| Nach Umsatzgrößenklassen  |  |      |                                    |   |      |                                    |
| weniger als 10 Mio €  | 6,8  | 9,2  | 2,4                                | 4,4   | 5,1  | 0,7                                |
| 10 bis unter 50 Mio €   | 5,4  | 6,3  | 0,9                                | 3,7   | 4,0  | 0,3                                |
| 50 Mio € und mehr   | 3,5  | 2,9  | - 0,6                              | 2,8   | 2,7  | - 0,2                              |
| Nach Konzernverbindung  |  |      |                                    |   |      |                                    |
| konzernverbunden  | 4,7  | 5,2  | 0,6                                | 3,2   | 3,3  | 0,2                                |
| nicht konzernverbunden  | 8,9  | 12,2 | 3,3                                | 5,5   | 6,4  | 0,9                                |

\* Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden, Verarbeitendes Gewerbe, Energie- und Wasserversorgung, Entsorgung, Baugewerbe, Handel sowie Dienstleistungen. Ergebnisse des zweijährigen vergleichbaren Kreises für 2010/2015. 1 In Prozentpunkten.

Deutsche Bundesbank

## Zusammenfassung und Schlussfolgerungen

*Konvergenz der Eigenmittelausstattung auf hohem Niveau*

Die Finanzierungsmuster nichtfinanzieller Unternehmen in Deutschland haben sich in den letzten Jahren spürbar verändert. Dazu gehört, dass sich der nachhaltige Aufbau der Eigenmittelquoten in den hier betrachteten Jahren von 2010 bis 2015 fortsetzte, wozu die Thesaurierung von Gewinnen einen gewichtigen Beitrag geleistet haben dürfte. Überdies verminderten sich die Unterschiede in der Ausstattung mit Haftungsmitteln nach Unternehmensgröße und Branche erheblich. Das Bild einer deutlichen Eigenkapitallücke zwischen kleinen und großen Unternehmen, auf das viele ökonomische Probleme des Mittelstands in der Vergangenheit regelmäßig zurückgeführt wurden, ist somit inzwischen weitgehend überholt.

*Deleveraging führt mitunter zu erhöhter Kassenhaltung*

Im Gegenzug fand ein markanter Schuldenabbau vor allem durch den Rückgang der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten statt,

wenngleich die Finanzierung mittels Bankdarlehen für einen großen Teil der mittelständischen Unternehmen in Deutschland immer noch eine wichtige Rolle spielt. Im Kontext des rückläufigen Anteils der Lieferantenverbindlichkeiten lässt sich die Zunahme der Kassenbestände in den Bilanzen der Unternehmen in den vergangenen Jahren erklären. Die Abnahme von Finanzierungspuffern bei Banken und Lieferanten fangen insbesondere kleine und mittlere sowie konzernungebundene Unternehmen inzwischen tendenziell durch eine höhere eigene Liquiditätsvorsorge auf. Dadurch verschaffen sie sich trotz Opportunitätskosten mehr Sicherheit und Entscheidungsflexibilität. Die in den letzten Jahren wieder gestiegene Kassenhaltung muss somit nicht notwendigerweise mit einer mehr oder weniger unfreiwilligen Reaktion auf fehlende hinreichend lukrative Investitions- und Anlagemöglichkeiten in Verbindung gebracht werden, sondern ließe sich zumindest bei den Unternehmen, die ihre kurzfristigen Fremdkapitalpositionen auf vergleichsweise niedrigem

Niveau halten, auch als bewusste Entscheidung zur Risikobegrenzung interpretieren.

*Zunehmende  
Bedeutung  
konzerninterner  
Finanzierungs-  
gesellschaften*

Besonders ins Auge sticht das starke Anwachsen der Verflechtungsverbindlichkeiten, das der gestiegenen Internationalisierung der deutschen Wirtschaft und der Etablierung von arbeitsteiligen Wertschöpfungsprozessen geschuldet ist. Diese Bilanzposition spiegelt zu einem wesentlichen Teil Finanzierungen mittels Konsortialkrediten und Wertpapieremissionen wider, die vor allem von speziellen konzerninternen Finanzierungsgesellschaften auf internationalen Kredit-, Geld- und Kapitalmärkten

beschafft werden. Insofern wird das tatsächliche Deleveraging des nichtfinanziellen deutschen Unternehmenssektors in den Einzelabschlüssen von Unternehmen eher überschätzt.

In der Gesamtschau bringen die Anpassungen in den Finanzierungsstrukturen wie auch der Liquiditätshaltung erhebliche Vorteile für die finanzielle Bestandsfähigkeit der nichtfinanziellen Unternehmen gegenüber exogenen Schocks mit sich und dürften zu einer höheren Krisenresistenz des deutschen Unternehmenssektors beitragen.

*Veränderte  
Finanzierungs-  
verhältnisse  
tragen zu  
erhöhter Krisen-  
resistenz der  
Unternehmen  
bei*



# 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* |

## ■ 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) |  |
|            |   |     | M3 3) | gleitender Dreimonatsdurchschnitt |  |   |                       |                               |                        |  |  |
|            | Veränderung gegenüber Vorjahr in %            |     |       |                                   |  |   |                       | % p. a. im Monatsdurchschnitt |                        |  |  |
| 2016 Sept. | 8,3   | 5,0 | 5,0   | 4,8                               | 4,0  | 1,9   | - 2,2                 | - 0,34                        | - 0,30                 | 0,6  |  |
| Okt.       | 8,0   | 4,6 | 4,5   | 4,7                               | 4,3  | 2,2   | - 1,6                 | - 0,35                        | - 0,31                 | 0,7  |  |
| Nov.       | 8,5   | 4,8 | 4,7   | 4,7                               | 4,4  | 2,2   | - 1,5                 | - 0,35                        | - 0,31                 | 1,0  |  |
| Dez.       | 8,8   | 4,8 | 5,0   | 4,8                               | 4,7  | 2,4   | - 1,6                 | - 0,35                        | - 0,32                 | 1,0  |  |
| 2017 Jan.  | 8,4   | 4,6 | 4,7   | 4,8                               | 4,5  | 2,4   | - 1,4                 | - 0,35                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Febr.      | 8,3   | 4,7 | 4,6   | 4,8                               | 4,3  | 2,2   | - 1,0                 | - 0,35                        | - 0,33                 | 1,2  |  |
| März       | 9,0   | 5,0 | 5,1   | 4,8                               | 4,8  | 2,8   | - 1,1                 | - 0,35                        | - 0,33                 | 1,2  |  |
| April      | 9,1   | 5,0 | 4,8   | 4,9                               | 4,5  | 2,6   | - 1,4                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Mai        | 9,2   | 5,1 | 4,9   | 4,8                               | 4,3  | 2,6   | - 1,2                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Juni       | 9,6   | 5,2 | 4,9   | 4,8                               | 4,1  | 2,8   | - 1,2                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,0  |  |
| Juli       | 9,2   | 5,0 | 4,6   | 4,8                               | 3,8  | 2,6   | - 0,9                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,2  |  |
| Aug.       | 9,6   | 5,4 | 5,0   | 4,9                               | 3,8  | 2,3   | - 0,8                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,0  |  |
| Sept.      | 9,9   | 5,4 | 5,2   | 5,1                               | 3,9  | 2,4   | - 0,9                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,0  |  |
| Okt.       | 9,5   | 5,4 | 5,0   | 5,0                               | 3,7  | 2,5   | - 1,4                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Nov.       | 9,2   | 5,3 | 4,9   | 4,8                               | 3,9  | 2,9   | - 1,3                 | - 0,35                        | - 0,33                 | 0,9  |  |
| Dez.       | 8,7   | 5,1 | 4,6   | 4,7                               | 3,6  | 2,6   | - 1,3                 | - 0,34                        | - 0,33                 | 0,9  |  |
| 2018 Jan.  | 8,8   | 5,3 | 4,6   | 4,5                               | 3,5  | 2,9   | - 0,9                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Febr.      | 8,4   | 4,9 | 4,3   | 4,2                               | 3,3  | 2,6   | - 1,3                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,2  |  |
| März       | 7,5   | 4,4 | 3,7   | 3,9                               | 2,8  | 2,4   | - 0,9                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| April      | 7,0   | 4,2 | 3,8   | 3,9                               | 2,8  | 2,7   | - 0,7                 | - 0,37                        | - 0,33                 | 1,0  |  |
| Mai        | 7,5   | 4,6 | 4,0   | ...                               | 3,2  | 3,2   | - 1,5                 | - 0,36                        | - 0,33                 | 1,1  |  |
| Juni       | ...   | ... | ...   | ...                               | ...  | ...   | ...                   | - 0,36                        | - 0,32                 | 1,1  |  |

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           |         |
| 2016 Sept. | + 38 079   | + 33 606              | + 50 627 | + 60 951            | + 28 222          | + 4 190           | - 49 481               | + 6 745          | 1,1212                   | 95,1                      | 90,1    |
| Okt.       | + 34 507   | + 28 476              | + 9 615  | + 23 846            | + 38 372          | + 5 447           | - 54 100               | - 3 950          | 1,1026                   | 95,1                      | 90,3    |
| Nov.       | + 39 284   | + 34 333              | + 14 421 | + 11 880            | - 30 097          | + 2 207           | + 27 886               | + 2 545          | 1,0799                   | 94,6                      | 89,6    |
| Dez.       | + 47 674   | + 33 186              | + 98 106 | + 30 366            | + 53 214          | + 7 094           | + 1 385                | + 6 046          | 1,0543                   | 93,7                      | 88,9    |
| 2017 Jan.  | - 1 563  | + 6 676               | - 7 321  | - 27 665            | + 16 459          | + 8 411           | + 517                  | - 5 043          | 1,0614                   | 93,9                      | 89,1    |
| Febr.      | + 20 488   | + 18 717              | + 22 638 | + 13 241            | + 73 511          | + 8 337           | - 74 495               | + 2 044          | 1,0643                   | 93,4                      | 88,9    |
| März       | + 45 247   | + 37 569              | + 39 826 | + 10 374            | - 1 842           | + 7 743           | + 22 832               | + 719            | 1,0685                   | 94,0                      | 89,2    |
| April      | + 20 310   | + 24 480              | + 14 179 | + 24 694            | + 20 757          | + 2 344           | - 29 474               | - 4 142          | 1,0723                   | 93,7                      | 89,0    |
| Mai        | + 15 614   | + 29 449              | + 8 985  | + 20 086            | - 20 950          | + 4 135           | + 4 582                | + 1 132          | 1,1058                   | 95,6                      | 90,5    |
| Juni       | + 28 851   | + 34 138              | + 55 981 | - 28 179            | + 25 173          | - 5 980           | + 63 402               | + 1 565          | 1,1229                   | 96,3                      | 91,2    |
| Juli       | + 42 939   | + 32 562              | + 41 562 | - 1 857             | + 25 222          | - 2 814           | + 26 204               | - 5 194          | 1,1511                   | 97,6                      | 92,4    |
| Aug.       | + 38 883   | + 25 690              | + 6 067  | - 14 388            | + 70 769          | - 5 622           | - 44 009               | - 682            | 1,1807                   | 99,0                      | 93,6    |
| Sept.      | + 46 488   | + 34 903              | + 79 242 | + 9 537             | + 38 359          | - 1 884           | + 26 810               | + 6 420          | 1,1915                   | 99,0                      | 93,6    |
| Okt.       | + 39 417   | + 30 338              | + 38 084 | + 27 780            | + 51 039          | + 1 929           | - 39 966               | - 2 698          | 1,1756                   | 98,6                      | 93,1    |
| Nov.       | + 41 641   | + 36 352              | + 35 978 | + 784               | + 5 694           | + 4 143           | + 19 181               | + 6 177          | 1,1738                   | 98,5                      | 93,0    |
| Dez.       | + 48 252   | + 32 175              | + 78 945 | + 9 618             | + 10 822          | + 4 674           | + 55 458               | - 1 628          | 1,1836                   | 98,8                      | 93,3    |
| 2018 Jan.  | + 10 229   | + 11 444              | + 16 722 | + 41 247            | + 18 403          | + 247             | - 45 456               | + 2 282          | 1,2200                   | 99,4                      | 93,9    |
| Febr.      | + 25 909   | + 25 416              | + 35 820 | + 32 673            | + 48 258          | - 577             | - 44 416               | - 119            | 1,2348                   | 99,6                      | 93,9    |
| März       | + 44 557   | + 37 378              | + 99 916 | + 59 952            | - 14 819          | - 3 842           | + 49 229               | + 9 396          | 1,2336                   | 99,7                      | 94,2    |
| April      | + 26 203   | + 22 616              | - 6 010  | + 34 723            | + 26 383          | + 1 669           | - 65 059               | - 3 726          | 1,2276                   | 99,5                      | p) 93,9 |
| Mai        | ...  | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1812                   | 98,1                      | p) 92,8 |
| Juni       | ...  | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1678                   | 97,9                      | p) 92,7 |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des internationalen Währungsfonds. 1 Siehe auch Tab.

XII.10 und 12, S. 82\*/ 83\*. 2 Einschl. Mitarbeiterkuponoptionen. 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) 2)</sup></b>        |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 2,1      | 1,4     | 1,7         | 1,7     | 0,1      | 1,1        | - 0,3        | 25,6   | 1,0     | 3,0      |
| 2016   | 1,8      | 1,4     | 1,9         | 2,1     | 2,5      | 1,2        | - 0,2        | 5,1    | 0,9     | 2,2      |
| 2017   | 2,4      | 1,7     | 2,2         | 4,9     | 2,8      | 2,2        | 1,3          | 7,8    | 1,5     | 4,6      |
| 2016 4.Vj.   | 2,0      | 1,4     | 1,3         | 3,1     | 2,5      | 1,0        | - 1,3        | 9,9    | 0,6     | 3,0      |
| 2017 1.Vj.   | 2,1      | 1,8     | 3,4         | 4,4     | 4,2      | 1,7        | 0,7          | 5,3    | 2,0     | 4,1      |
| 2.Vj.  | 2,5      | 1,5     | 1,0         | 5,7     | 2,6      | 1,6        | 1,4          | 6,3    | 1,3     | 4,0      |
| 3.Vj.  | 2,8      | 1,6     | 2,2         | 4,2     | 2,1      | 2,5        | 1,4          | 10,9   | 1,4     | 5,8      |
| 4.Vj.  | 2,8      | 2,0     | 2,3         | 5,0     | 2,4      | 2,8        | 1,8          | 8,4    | 1,3     | 4,2      |
| 2018 1.Vj.   | 2,5      | 1,5     | 1,6         | 3,6     | 2,8      | 2,0        | 2,3          | ...    | 1,2     | 3,9      |
| <b>Industrieproduktion <sup>1) 3)</sup></b>                |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 2,6      | - 1,2   | 0,9         | - 0,2   | - 1,1    | 1,6        | 1,0          | 35,9   | 1,1     | 3,4      |
| 2016   | 1,6      | 4,6     | 1,1         | 3,0     | 3,9      | 0,3        | 2,6          | 1,8    | 1,9     | 4,9      |
| 2017   | 3,0      | 3,0     | 3,4         | 8,0     | 4,2      | 2,4        | 4,8          | - 2,2  | 3,6     | 8,5      |
| 2016 4.Vj.   | 3,2      | 5,3     | 1,5         | 8,7     | 5,2      | 0,9        | 3,9          | 13,4   | 3,9     | 9,8      |
| 2017 1.Vj.   | 1,2      | 1,4     | 1,0         | 10,8    | 5,7      | 1,0        | 9,9          | - 6,6  | 2,2     | 8,6      |
| 2.Vj.  | 2,5      | 4,2     | 3,1         | 12,4    | 3,2      | 1,7        | 3,4          | - 6,6  | 3,8     | 9,2      |
| 3.Vj.  | 4,1      | 4,7     | 4,3         | 4,3     | 2,9      | 3,1        | 4,5          | 3,4    | 4,6     | 11,4     |
| 4.Vj.  | 4,1      | 1,8     | 5,0         | 4,9     | 5,1      | 3,9        | 1,9          | 0,5    | 4,0     | 4,9      |
| 2018 1.Vj.   | 3,1      | 2,8     | 4,0         | 5,6     | 5,5      | 2,2        | - 0,5        | - 2,2  | 3,4     | 4,5      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>4)</sup></b> |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 81,2     | 79,7    | 84,3        | 71,4    | 79,2     | 82,7       | 66,2         | -      | 75,5    | 71,5     |
| 2016   | 81,7     | 80,0    | 84,6        | 73,6    | 78,0     | 83,2       | 67,6         | -      | 76,3    | 72,6     |
| 2017   | 83,1     | 81,8    | 86,6        | 74,9    | 82,3     | 84,7       | 70,0         | -      | 76,8    | 74,5     |
| 2017 1.Vj.   | 82,4     | 80,7    | 85,5        | 74,4    | 81,0     | 84,6       | 68,6         | -      | 76,5    | 74,5     |
| 2.Vj.  | 82,6     | 81,4    | 86,1        | 76,4    | 82,1     | 84,3       | 68,1         | -      | 76,0    | 74,8     |
| 3.Vj.  | 83,3     | 82,0    | 86,9        | 73,9    | 82,6     | 84,7       | 72,0         | -      | 77,0    | 74,5     |
| 4.Vj.  | 84,0     | 82,9    | 87,7        | 74,8    | 83,6     | 85,2       | 71,2         | -      | 77,6    | 74,2     |
| 2018 1.Vj.   | 84,5     | 82,1    | 88,2        | 75,5    | 83,1     | 86,2       | 70,4         | -      | 78,3    | 75,8     |
| 2.Vj.  | 84,3     | 81,2    | 87,8        | 73,9    | 84,3     | 85,8       | 71,2         | -      | 78,1    | 76,3     |
| <b>Standardisierte Arbeitslosenquote <sup>5)</sup></b>     |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 10,9     | 8,5     | 4,6         | 6,2     | 9,4      | 10,4       | 24,9         | 10,0   | 11,9    | 9,9      |
| 2016   | 10,0     | 7,8     | 4,1         | 6,8     | 8,8      | 10,1       | 23,6         | 8,4    | 11,7    | 9,6      |
| 2017   | 9,1      | 7,1     | 3,8         | 5,8     | 8,6      | 9,4        | 21,5         | 6,7    | 11,2    | 8,7      |
| 2017 Dez.  | 8,7      | 6,2     | 3,6         | 5,5     | 8,3      | 9,1        | 20,8         | 6,2    | 10,9    | 8,2      |
| 2018 Jan.  | 8,6      | 6,1     | 3,5         | 6,3     | 8,2      | 9,2        | 20,7         | 6,0    | 11,1    | 8,1      |
| Febr.  | 8,6      | 6,1     | 3,5         | 6,2     | 8,1      | 9,2        | 20,7         | 5,8    | 11,0    | 7,8      |
| März   | 8,5      | 6,0     | 3,4         | 5,6     | 8,0      | 9,2        | 20,1         | 5,6    | 11,0    | 7,6      |
| April  | 8,4      | 6,0     | 3,5         | 5,0     | 7,9      | 9,2        | 20,2         | 5,4    | 11,0    | 7,4      |
| Mai  | 8,4      | 6,0     | 3,5         | ...     | 7,9      | 9,2        | ...          | 5,3    | 10,7    | 7,4      |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex <sup>1)</sup></b>  |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 6) 0,0   | 0,6     | 0,1         | 0,1     | - 0,2    | 0,1        | - 1,1        | 0,0    | 0,1     | 0,2      |
| 2016   | 0,2      | 1,8     | 0,4         | 0,8     | 0,4      | 0,3        | 0,0          | - 0,2  | - 0,1   | 0,1      |
| 2017   | 1,5      | 2,2     | 1,7         | 3,7     | 0,8      | 1,2        | 1,1          | 0,3    | 1,3     | 2,9      |
| 2018 Jan.  | 1,3      | 1,8     | 1,4         | 3,6     | 0,8      | 1,5        | 0,2          | 0,3    | 1,2     | 2,0      |
| Febr.  | 1,1      | 1,5     | 1,2         | 3,2     | 0,6      | 1,3        | 0,4          | 0,7    | 0,5     | 1,8      |
| März   | 1,3      | 1,5     | 1,5         | 2,9     | 0,9      | 1,7        | 0,2          | 0,5    | 0,9     | 2,3      |
| April  | 1,3      | 1,6     | 1,4         | 2,9     | 0,8      | 1,8        | 0,5          | - 0,1  | 0,6     | 2,1      |
| Mai  | 1,9      | 2,3     | 2,2         | 3,1     | 1,0      | 2,3        | 0,8          | 0,7    | 1,0     | 2,4      |
| Juni   | 2,0      | 2,6     | 2,1         | 3,9     | 1,2      | 2,3        | 1,0          | 0,7    | 1,4     | 2,7      |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>7)</sup></b>        |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | - 2,0    | - 2,5   | 0,8         | 0,1     | - 2,8    | - 3,6      | - 5,7        | - 1,9  | - 2,6   | - 1,4    |
| 2016   | - 1,5    | - 2,5   | 1,0         | - 0,3   | - 1,8    | - 3,4      | 0,6          | - 0,5  | - 2,5   | 0,1      |
| 2017   | - 0,9    | - 1,0   | 1,2         | - 0,3   | - 0,6    | - 2,6      | 0,8          | - 0,3  | - 2,3   | - 0,5    |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>7)</sup></b>               |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2015   | 89,9     | 106,1   | 71,0        | 10,0    | 63,5     | 95,6       | 176,8        | 76,9   | 131,5   | 36,8     |
| 2016   | 89,0     | 105,9   | 68,2        | 9,4     | 63,0     | 96,6       | 180,8        | 72,8   | 132,0   | 40,5     |
| 2017   | 86,7     | 103,1   | 64,1        | 9,0     | 61,4     | 97,0       | 178,6        | 68,0   | 131,8   | 40,1     |

Quellen: Nationale Statistiken, Europäische Kommission, Eurostat, Europäische Zentralbank. Aktuelle Angaben beruhen teilweise auf Pressemeldungen und sind vorläufig.  
**1** Veränderung gegen Vorjahreszeitraum in Prozent. **2** Bruttoinlandsprodukt des Euroraums aus saisonbereinigten Werten berechnet. **3** Verarbeitendes Gewerbe,

Bergbau und Energie; arbeitstäglich bereinigt. **4** Verarbeitendes Gewerbe, in Prozent, saisonbereinigt; Vierteljahreswerte jeweils erster Monat im Quartal. **5** In Prozent der zivilen Erwerbspersonen; saisonbereinigt. Standardisierte Arbeitslosenquote Deutschland: Eigene Berechnung auf Basis von Ursprungs-

I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

| Litauen  | Luxemburg | Malta | Niederlande | Österreich | Portugal | Slowakei | Slowenien | Spanien | Zypern | Zeit        |
|--|-----------|-------|-------------|------------|----------|----------|-----------|---------|--------|-------------|
| <b>Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1) 2)</sup></b>        |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 2,0  | 2,9       | 9,6   | 2,0         | 1,1        | 1,8      | 3,9      | 2,3       | 3,4     | 2,0    | 2015        |
| 2,3  | 3,1       | 5,2   | 2,2         | 1,4        | 1,6      | 3,3      | 3,1       | 3,3     | 3,4    | 2016        |
| 3,8  | 2,3       | 6,4   | 2,9         | 3,0        | 2,7      | 3,4      | 5,0       | 3,0     | 3,9    | 2017        |
| 3,6  | 4,5       | 5,3   | 2,0         | 1,1        | 2,0      | 3,2      | 3,5       | 2,5     | 3,9    | 2016 4. Vj. |
| 4,2  | 2,6       | 6,6   | 3,0         | 3,1        | 3,2      | 3,0      | 5,0       | 2,8     | 3,8    | 2017 1. Vj. |
| 4,1  | 1,7       | 7,3   | 2,9         | 2,7        | 2,8      | 3,7      | 4,5       | 3,4     | 4,0    | 2. Vj.      |
| 3,2  | 3,2       | 7,3   | 2,8         | 3,2        | 2,5      | 3,4      | 4,5       | 2,9     | 3,8    | 3. Vj.      |
| 4,0  | 1,8       | 4,6   | 2,7         | 3,2        | 2,3      | 3,5      | 6,0       | 3,0     | 3,9    | 4. Vj.      |
| 3,7  | 5,1       | 4,4   | 2,8         | 3,4        | 1,5      | 3,6      | 4,6       | 2,9     | 4,0    | 2018 1. Vj. |
| <b>Industrieproduktion <sup>1) 3)</sup></b>                |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 4,2  | 1,2       | 6,3   | - 3,3       | 2,2        | 2,1      | 6,0      | 5,1       | 3,4     | 5,1    | 2015        |
| 2,8  | 0,5       | 4,7   | 2,2         | 2,8        | 2,4      | 3,7      | 7,8       | 1,7     | 9,3    | 2016        |
| 6,8  | 2,5       | 4,1   | 2,0         | 4,6        | 3,5      | 3,1      | 8,5       | 3,2     | 8,1    | 2017        |
| 2,9  | 0,6       | - 2,5 | 5,5         | 4,5        | 1,6      | 2,8      | 9,2       | 1,8     | 9,7    | 2016 4. Vj. |
| 5,1  | - 1,3     | 6,8   | 2,3         | 2,1        | 3,5      | 5,3      | 6,5       | 1,9     | 10,5   | 2017 1. Vj. |
| 6,2  | 1,0       | 3,5   | 1,4         | 4,0        | 2,7      | 0,4      | 7,7       | 2,7     | 7,4    | 2. Vj.      |
| 8,7  | 5,1       | 5,3   | 2,2         | 6,3        | 5,6      | 2,9      | 8,8       | 3,1     | 7,6    | 3. Vj.      |
| 7,0  | 5,1       | 0,9   | 2,1         | 5,8        | 2,4      | 3,7      | 11,2      | 5,3     | 7,3    | 4. Vj.      |
| 6,5  | 5,7       | - 7,4 | 3,0         | 6,3        | 2,0      | 0,3      | 8,1       | 2,9     | 3,2    | 2018 1. Vj. |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>4)</sup></b> |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 74,2   | 68,3      | 78,6  | 81,8        | 84,0       | 80,4     | 82,4     | 83,6      | 77,8    | 58,2   | 2015        |
| 75,9   | 76,9      | 79,1  | 81,7        | 84,3       | 80,2     | 84,5     | 83,5      | 78,6    | 59,8   | 2016        |
| 77,2   | 81,5      | 80,3  | 82,5        | 86,7       | 80,4     | 85,3     | 85,1      | 78,7    | 59,1   | 2017        |
| 76,5   | 82,6      | 79,3  | 81,4        | 85,1       | 79,8     | 87,1     | 84,5      | 78,8    | 58,1   | 2017 1. Vj. |
| 77,4   | 82,1      | 79,1  | 82,5        | 86,6       | 79,1     | 86,5     | 85,4      | 78,1    | 57,6   | 2. Vj.      |
| 77,6   | 80,1      | 80,0  | 83,1        | 86,9       | 80,9     | 84,4     | 85,1      | 78,7    | 61,5   | 3. Vj.      |
| 77,4   | 81,1      | 82,8  | 83,1        | 88,0       | 81,7     | 83,0     | 85,2      | 79,1    | 59,1   | 4. Vj.      |
| 77,8   | 83,1      | 81,1  | 83,9        | 88,8       | 81,6     | 83,7     | 85,0      | 79,7    | 60,4   | 2018 1. Vj. |
| 77,5   | 82,0      | 77,6  | 83,6        | 88,7       | 81,4     | 86,3     | 86,0      | 80,3    | 60,9   | 2. Vj.      |
| <b>Standardisierte Arbeitslosenquote <sup>5)</sup></b>     |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 9,1  | 6,5       | 5,4   | 6,9         | 5,7        | 12,6     | 11,5     | 9,0       | 22,1    | 15,0   | 2015        |
| 7,9  | 6,3       | 4,7   | 6,0         | 6,0        | 11,2     | 9,7      | 8,0       | 19,6    | 13,0   | 2016        |
| 7,1  | 5,6       | 4,6   | 4,9         | 5,5        | 9,0      | 8,1      | 6,6       | 17,2    | 11,1   | 2017        |
| 6,8  | 5,4       | 4,6   | 4,4         | 5,4        | 7,9      | 7,4      | 5,7       | 16,5    | 10,4   | 2017 Dez.   |
| 6,4  | 5,3       | 4,4   | 4,2         | 5,2        | 7,9      | 7,3      | 5,7       | 16,4    | 9,9    | 2018 Jan.   |
| 6,3  | 5,3       | 4,4   | 4,1         | 5,0        | 7,6      | 7,1      | 5,6       | 16,2    | 9,4    | Febr.       |
| 6,5  | 5,3       | 4,3   | 3,9         | 4,9        | 7,5      | 7,0      | 5,5       | 16,1    | 9,0    | März        |
| 6,9  | 5,2       | 4,1   | 3,9         | 4,8        | 7,2      | 6,9      | 5,6       | 16,0    | 8,6    | April       |
| 6,8  | 5,2       | 3,9   | 3,9         | 4,6        | 7,3      | 6,8      | 5,6       | 15,8    | 8,4    | Mai         |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex <sup>1)</sup></b>  |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| - 0,7  | 0,1       | 1,2   | 0,2         | 0,8        | 0,5      | - 0,3    | - 0,8     | - 0,6   | - 1,5  | 2015        |
| 0,7  | 0,0       | 0,9   | 0,1         | 1,0        | 0,6      | - 0,5    | - 0,2     | - 0,3   | - 1,2  | 2016        |
| 3,7  | 2,1       | 1,3   | 1,3         | 2,2        | 1,6      | 1,4      | 1,6       | 2,0     | 0,7    | 2017        |
| 3,6  | 1,3       | 1,2   | 1,5         | 1,9        | 1,1      | 2,6      | 1,7       | 0,7     | - 1,5  | 2018 Jan.   |
| 3,2  | 1,1       | 1,3   | 1,3         | 1,9        | 0,7      | 2,2      | 1,4       | 1,2     | - 0,4  | Febr.       |
| 2,5  | 1,1       | 1,3   | 1,0         | 2,0        | 0,8      | 2,5      | 1,5       | 1,3     | - 0,4  | März        |
| 2,2  | 1,3       | 1,4   | 1,0         | 2,0        | 0,3      | 3,0      | 1,9       | 1,1     | - 0,3  | April       |
| 2,9  | 2,1       | 1,7   | 1,9         | 2,1        | 1,4      | 2,7      | 2,2       | 2,1     | 1,0    | Mai         |
| 2,6  | 2,4       | 2,0   | 1,7         | 2,3        | 2,0      | 2,9      | 2,3       | 2,3     | 1,7    | Juni        |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>7)</sup></b>        |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| - 0,2  | 1,4       | - 1,1 | - 2,1       | - 1,0      | - 4,4    | - 2,7    | - 2,9     | - 5,3   | - 1,3  | 2015        |
| 0,3  | 1,6       | 1,0   | 0,4         | - 1,6      | - 2,0    | - 2,2    | - 1,9     | - 4,5   | 0,3    | 2016        |
| 0,5  | 1,5       | 3,9   | 1,1         | - 0,7      | - 3,0    | - 1,0    | 0,0       | - 3,1   | 1,8    | 2017        |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>7)</sup></b>               |           |       |             |            |          |          |           |         |        |             |
| 42,6   | 22,0      | 58,7  | 64,6        | 84,6       | 128,8    | 52,3     | 82,6      | 99,4    | 107,5  | 2015        |
| 40,1   | 20,8      | 56,2  | 61,8        | 83,6       | 129,9    | 51,8     | 78,6      | 99,0    | 106,6  | 2016        |
| 39,7   | 23,0      | 50,8  | 56,7        | 78,4       | 125,7    | 50,9     | 73,6      | 98,3    | 97,5   | 2017        |

werten des Statistischen Bundesamtes. **6** Ab 2015 einschl. Litauen. **7** In Prozent des Bruttoinlandsprodukts (Maastricht-Definition). Euroraum: Europäische Zentralbank, regelmäßig aktualisiert. Mitgliedstaaten außer Deutschland: letzte Datenveröffent-

lichung im Rahmen des Verfahrens bei einem übermäßigen Defizit (Eurostat). Deutschland: aktueller Datenstand gemäß Statistischem Bundesamt und eigenen Berechnungen.

## 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 |  |  |   |  |  |  |  |                                     |
| 2016 Okt. | 84,9  | 37,3                           | 5,6                  | 47,6                  | 45,1                 | - 45,5   | 153,8  | 199,3   | 4,7  | - 5,6  | - 0,6  | - 2,6  | 13,5                                |
| Nov.      | 105,8   | 55,8                           | 16,1                 | 50,0                  | 61,9                 | 7,4  | - 21,3                                       | - 28,7  | 0,3  | - 7,9  | - 0,8  | - 1,1  | 10,1                                |
| Dez.      | - 57,7  | - 50,3                         | - 8,3                | - 7,3                 | - 0,6                | 36,3   | - 154,3                                      | - 190,6   | - 12,3   | 0,7  | - 1,0  | - 13,7   | 1,7                                 |
| 2017 Jan. | 130,6   | 43,4                           | 31,0                 | 87,2                  | 69,1                 | - 13,3   | 232,2  | 246,6   | - 15,3   | - 9,8  | - 0,2  | - 3,9  | - 1,4                               |
| Febr.     | 46,4  | 30,9                           | 4,2                  | 15,5                  | 35,6                 | - 46,6   | 52,9   | 99,5  | 14,3   | - 6,2  | - 0,5  | - 3,0  | 24,0                                |
| März      | 151,3   | 92,7                           | 25,4                 | 58,6                  | 62,4                 | - 8,8  | - 51,5                                       | - 42,6  | - 14,8   | 1,6  | - 0,5  | - 22,7   | 6,8                                 |
| April     | 54,5  | 24,4                           | 20,0                 | 30,1                  | 27,5                 | - 38,5   | 77,9   | 116,4   | - 22,9   | - 12,2   | - 0,3  | - 0,8  | - 9,6                               |
| Mai       | 48,5  | 24,0                           | 16,3                 | 24,5                  | 35,1                 | 0,7  | - 4,0  | - 4,8   | 15,5   | - 7,7  | - 2,4  | 16,6   | 9,0                                 |
| Juni      | 23,8  | 29,4                           | 0,4                  | - 5,6                 | - 5,6                | 58,2   | - 108,5                                      | - 166,7   | - 4,9  | - 13,6   | - 0,1  | - 6,5  | 15,3                                |
| Juli      | 6,9   | - 0,0                          | 15,3                 | 6,9                   | 9,4                  | 7,0  | 105,9  | 98,9  | - 7,2  | - 7,8  | - 0,9  | - 3,0  | 4,4                                 |
| Aug.      | 12,9  | - 19,7                         | - 15,0               | 32,6                  | 38,6                 | - 26,9   | - 2,8  | 24,1  | 7,2  | - 5,8  | - 0,8  | - 3,1  | 17,0                                |
| Sept.     | 54,9  | 43,4                           | - 13,8               | 11,5                  | 16,9                 | 6,3  | - 34,8                                       | - 41,1  | - 24,2   | - 12,1   | - 0,9  | - 29,9   | 18,7                                |
| Okt.      | 65,1  | 53,3                           | - 9,2                | 11,7                  | 11,5                 | - 69,5   | 87,3   | 156,8   | - 30,3   | - 27,0   | - 0,6  | - 7,4  | 4,7                                 |
| Nov.      | 127,7   | 99,1                           | 22,1                 | 28,6                  | 34,7                 | 18,6   | - 1,0  | - 19,6  | 3,7  | 4,5  | - 0,8  | - 2,6  | 2,6                                 |
| Dez.      | - 106,6   | - 88,3                         | - 8,7                | - 18,3                | - 8,8                | 15,4   | - 153,1                                      | - 168,5   | - 6,5  | 11,4   | - 0,6  | - 5,9  | - 11,4                              |
| 2018 Jan. | 126,0   | 84,9                           | 26,5                 | 41,1                  | 27,9                 | - 42,3   | 152,9  | 195,1   | 11,2   | - 8,5  | - 0,1  | 20,2   | - 0,4                               |
| Febr.     | 4,1   | - 0,3                          | - 0,4                | 4,4                   | 20,4                 | - 11,6   | 47,1   | 58,7  | - 17,6   | 0,1  | - 0,5  | - 12,5   | - 4,8                               |
| März      | 66,3  | 61,1                           | 1,5                  | 5,2                   | 7,8                  | 81,9   | - 64,7                                       | - 146,6   | 14,3   | - 5,4  | - 0,4  | 1,6  | 18,4                                |
| April     | 64,1  | 64,3                           | 52,4                 | - 0,2                 | - 1,9                | - 74,1   | 41,5   | 115,6   | - 7,9  | - 2,3  | - 0,5  | - 3,3  | - 1,9                               |
| Mai       | 112,1   | 84,2                           | 8,7                  | 27,9                  | 33,0                 | - 36,0   | 120,4  | 156,4   | - 39,0   | - 7,8  | - 0,4  | - 7,0  | - 23,8                              |

### 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 |  |  |   |  |  |  |  |                                     |
| 2016 Okt. | 21,5  | 11,8                           | 2,6                   | 9,6                   | 6,5                   | - 3,2  | 42,4   | 45,7  | 7,1  | 2,2  | - 0,8  | 5,8  | - 0,2                               |
| Nov.      | 28,1  | 18,4                           | 4,4                   | 9,7                   | 14,4                  | - 22,4   | - 25,7                                       | - 3,3   | 9,2  | - 0,6  | - 0,5  | 9,6  | 0,8                                 |
| Dez.      | - 10,1  | - 8,1                          | 0,4                   | - 2,1                 | 8,4                   | 19,6   | - 9,5  | - 29,1  | - 2,6  | - 2,0  | - 0,4  | - 2,9  | 2,7                                 |
| 2017 Jan. | 23,6  | 15,0                           | 2,3                   | 8,6                   | 8,5                   | - 24,4   | 31,8   | 56,2  | 9,8  | - 3,1  | - 0,7  | 15,9   | - 2,3                               |
| Febr.     | 17,3  | 12,5                           | 3,9                   | 4,9                   | 5,5                   | - 30,2   | 7,5  | 37,8  | - 1,4  | - 1,4  | - 0,6  | - 0,1  | 0,8                                 |
| März      | 18,2  | 12,7                           | 1,8                   | 5,5                   | 9,5                   | - 3,6  | 6,3  | 9,9   | 2,7  | - 1,0  | - 0,5  | - 1,3  | 5,5                                 |
| April     | 14,9  | 7,8                            | - 1,5                 | 7,1                   | 5,4                   | - 19,0   | - 7,3  | 11,6  | 9,3  | - 3,5  | - 0,5  | 1,3  | 11,9                                |
| Mai       | 13,8  | 13,3                           | 3,5                   | 0,6                   | 7,9                   | 7,1  | - 13,0                                       | - 20,1  | 2,7  | - 0,1  | - 0,4  | 1,8  | 1,4                                 |
| Juni      | 11,8  | 11,5                           | 6,2                   | 0,4                   | 2,6                   | 22,7   | 16,2   | - 6,4   | 6,0  | - 2,0  | - 0,4  | 2,8  | 5,6                                 |
| Juli      | 18,1  | 12,8                           | 1,8                   | 5,3                   | 3,5                   | - 10,3   | - 23,0                                       | - 12,7  | - 4,0  | - 1,3  | - 0,8  | - 1,4  | - 0,5                               |
| Aug.      | 13,6  | 10,2                           | - 0,6                 | 3,4                   | 8,3                   | 14,7   | - 13,8                                       | - 28,5  | 4,5  | 0,1  | - 0,8  | 3,5  | 1,7                                 |
| Sept.     | 17,8  | 14,1                           | - 1,8                 | 3,7                   | 8,0                   | - 22,3   | 9,2  | 31,5  | - 5,9  | - 0,2  | - 0,6  | - 7,3  | 2,3                                 |
| Okt.      | 15,9  | 8,6                            | 0,4                   | 7,3                   | 6,5                   | 6,1  | - 11,4                                       | - 17,5  | - 11,4   | - 1,0  | - 0,8  | - 9,5  | - 0,1                               |
| Nov.      | 27,2  | 16,7                           | 6,4                   | 10,5                  | 11,2                  | 23,1   | - 2,6  | - 25,7  | 2,6  | 3,3  | - 0,6  | 0,1  | - 0,1                               |
| Dez.      | - 5,4   | - 3,5                          | 4,3                   | - 1,8                 | 1,0                   | - 48,9   | - 8,1  | 40,8  | 2,6  | - 0,3  | - 0,6  | - 1,9  | 5,3                                 |
| 2018 Jan. | 19,1  | 21,3                           | 2,0                   | - 2,2                 | - 1,3                 | 10,1   | 28,1   | 18,0  | 4,9  | - 3,0  | - 0,7  | 14,2   | - 5,6                               |
| Febr.     | 5,1   | 10,7                           | - 1,7                 | - 5,6                 | - 0,2                 | - 20,7   | 11,6   | 32,4  | - 5,3  | - 0,9  | - 0,6  | - 1,0  | - 2,9                               |
| März      | 7,2   | 9,7                            | - 2,2                 | - 2,5                 | - 0,6                 | 7,9  | - 5,2  | - 13,1  | 3,1  | - 2,6  | - 0,4  | 4,0  | 2,2                                 |
| April     | 7,3   | 7,2                            | 0,9                   | 0,1                   | - 0,7                 | - 5,0  | - 13,9                                       | - 8,9   | - 2,3  | - 0,6  | - 0,5  | - 3,1  | 1,9                                 |
| Mai       | 19,2  | 21,3                           | 5,0                   | - 2,1                 | 2,4                   | - 11,2   | 29,8   | 41,0  | - 0,1  | 0,6  | - 0,2  | 4,1  | - 4,6                               |

\* 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-

MFIs-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 | tätlich fällige Einlagen 5) |   |  |                |   |   |           |      |
| - 3,0                           | 7,0                   | -   | 30,7   | 14,4         | 50,2         | 3,2            | 47,0                        | - 29,6  | - 6,2  | - 16,9         | 18,0                                    | 2,1   | 2016 Okt. |      |
| 5,1                             | 20,4                  | -   | 87,4   | 82,7         | 95,0         | 1,2            | 93,7                        | - 10,3  | - 1,9  | - 2,2          | 7,0                                     | 1,2   | Nov.      |      |
| - 48,3                          | - 12,4                | -   | 51,6   | 72,1         | 89,8         | 16,1           | 73,7                        | - 24,1  | 6,4  | 4,4            | - 6,0                                   | - 7,3   | Dez.      |      |
| 62,7                            | 42,1                  | -   | 27,8   | 6,4          | - 6,6        | - 11,9         | 5,4                         | 3,3   | 9,7  | - 17,4         | 11,5                                    | - 1,0   | 2017 Jan. |      |
| - 17,4                          | - 26,6                | -   | 29,5   | 31,0         | 31,3         | 2,9            | 28,4                        | - 1,9   | 1,6  | - 8,6          | - 4,1                                   | 6,0   | Febr.     |      |
| 24,2                            | 26,5                  | -   | 106,5  | 92,5         | 92,9         | 4,4            | 88,5                        | - 5,6   | 5,2  | 14,8           | 11,9                                    | - 1,0   | März      |      |
| - 5,4                           | - 9,2                 | -   | 53,5   | 72,4         | 101,9        | 6,8            | 95,1                        | - 31,2  | 1,7  | - 5,9          | - 4,3                                   | - 16,4  | April     |      |
| 13,4                            | - 12,6                | -   | 33,0   | 30,2         | 42,0         | 0,4            | 41,6                        | - 20,9  | 9,1  | - 11,7         | - 4,7                                   | 6,1   | Mai       |      |
| 20,4                            | 21,1                  | -   | 45,4   | 74,6         | 82,7         | 9,5            | 73,2                        | - 10,5  | 2,3  | - 16,6         | - 20,6                                  | - 0,2   | Juni      |      |
| - 7,7                           | - 14,9                | -   | 43,7   | 31,5         | 35,9         | 6,0            | 29,9                        | - 6,2   | 1,8  | - 24,1         | 13,6                                    | - 3,3   | Juli      |      |
| - 18,3                          | - 58,6                | -   | 55,7   | 45,5         | 30,9         | - 2,3          | 33,2                        | 8,1   | 6,4  | 2,6            | 9,1                                     | - 5,2   | Aug.      |      |
| 41,2                            | 23,2                  | -   | 21,1   | 23,7         | 48,0         | 1,0            | 47,0                        | - 21,3  | - 3,0  | 7,0            | - 4,1                                   | 10,6  | Sept.     |      |
| - 43,4                          | 54,1                  | -   | 15,3   | 12,1         | 22,7         | 1,9            | 20,8                        | - 7,9   | - 2,8  | 19,8           | 8,9                                     | - 7,8   | Okt.      |      |
| - 8,8                           | 72,9                  | -   | 78,6   | 73,2         | 81,7         | 0,9            | 80,8                        | - 7,7   | - 0,9  | 17,2           | - 3,8                                   | 1,3   | Nov.      |      |
| - 21,4                          | - 83,9                | -   | 20,6   | 62,6         | 65,2         | 16,1           | 49,2                        | - 6,8   | 4,1  | - 31,7         | - 26,5                                  | - 7,4   | Dez.      |      |
| 41,3                            | 22,7                  | -   | 8,5  | - 2,5        | - 19,8       | - 15,2         | - 4,7                       | 5,6   | 11,7   | - 7,5          | 19,6                                    | - 11,8  | 2018 Jan. |      |
| 13,5                            | 9,6                   | -   | - 13,0   | - 9,5        | 5,0          | 0,3            | 4,7                         | - 17,2  | 2,8  | - 4,8          | - 11,3                                  | 4,4   | Febr.     |      |
| 13,9                            | 51,1                  | -   | 68,9   | 65,9         | 63,2         | 8,7            | 54,5                        | - 3,7   | 6,4  | 7,7            | - 1,4                                   | 8,0   | März      |      |
| - 19,6                          | - 35,8                | -   | 53,4   | 32,3         | 50,7         | 4,2            | 46,5                        | - 20,6  | 2,2  | - 3,7          | 12,3                                    | 1,9   | April     |      |
| 7,1                             | 40,0                  | -   | 68,0   | 92,3         | 96,0         | 4,9            | 91,1                        | - 10,8  | 7,1  | 24,7           | - 11,2                                  | - 7,8   | Mai       |      |

### 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  |                          |  |   |                |  |   | 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) | täglich fällige Einlagen | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 6) | Repo-geschäfte |  |   |                                      |   |      |
|                                 |                       |  |   |  |                          |  |   |                | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 6) |                                      |   |      |
| - 8,8                           | 18,6                  | 3,2  | - 0,5   | 1,4  | 12,0                     | - 10,2   | 0,2   | 0,3            | - 0,1  | - 0,8   | 2016 Okt.                            |   |      |
| 6,9                             | - 48,2                | 1,9  | 0,3   | 37,8   | 36,2                     | 3,3  | 0,1   | - 0,2          | 0,0  | - 1,7   | Nov.                                 |   |      |
| - 13,6                          | 30,4                  | 3,3  | 2,4   | - 4,8  | - 4,9                    | 1,5  | 2,7   | - 0,9          | - 0,0  | - 0,1   | Dez.                                 |   |      |
| - 12,6                          | - 27,2                | 1,1  | - 2,7   | 29,2   | 16,9                     | 8,9  | 0,7   | 2,6            | - 0,1  | 0,2   | 2017 Jan.                            |   |      |
| - 4,2                           | - 18,9                | 1,7  | 1,2   | 11,6   | 13,6                     | - 2,4  | 0,7   | - 0,3          | - 0,0  | 0,0   | Febr.                                |   |      |
| 14,2                            | - 2,7                 | 1,8  | 1,1   | 0,5  | 2,4                      | 3,5  | - 1,4   | - 1,9          | - 0,1  | - 2,0   | März                                 |   |      |
| - 6,7                           | - 8,9                 | 3,3  | 1,6   | 2,3  | 10,3                     | - 7,1  | - 0,0   | 0,9            | - 0,0  | 1,8   | April                                |   |      |
| 7,7                             | - 8,7                 | 2,9  | - 0,7   | 19,2   | 18,3                     | 1,3  | - 0,1   | - 1,1          | - 0,0  | 0,8   | Mai                                  |   |      |
| 7,1                             | 0,7                   | 4,7  | 0,9   | 20,7   | 20,6                     | 0,7  | - 0,7   | - 0,6          | 0,1  | 0,6   | Juni                                 |   |      |
| 2,5                             | 14,8                  | 2,1  | 2,1   | - 5,6  | - 3,0                    | - 3,0  | - 0,4   | 1,4            | - 0,1  | 0,6   | Juli                                 |   |      |
| 7,4                             | 5,1                   | 3,7  | - 1,3   | 11,2   | 14,7                     | - 2,9  | - 0,3   | 0,1            | 0,2  | 0,5   | Aug.                                 |   |      |
| 9,6                             | - 14,2                | 3,5  | - 0,3   | 5,9  | 5,6                      | 0,8  | 0,0   | - 0,8          | 0,0  | 0,3   | Sept.                                |   |      |
| - 14,2                          | 43,1                  | 2,1  | 0,8   | 4,5  | 14,3                     | - 9,3  | 0,5   | - 0,3          | - 0,3  | 0,5   | Okt.                                 |   |      |
| 6,2                             | 8,7                   | 1,2  | - 0,0   | 32,7   | 33,8                     | - 1,7  | 0,2   | 0,3            | 0,0  | 0,2   | Nov.                                 |   |      |
| 10,0                            | - 58,0                | 3,8  | 2,0   | - 8,8  | - 10,1                   | 0,4  | 2,4   | 0,7            | - 0,3  | 1,8   | Dez.                                 |   |      |
| - 24,3                          | 35,5                  | - 0,0  | - 2,8   | 13,1   | 11,5                     | 2,4  | 0,2   | 1,0            | - 0,0  | 2,0   | 2018 Jan.                            |   |      |
| 9,2                             | - 21,2                | 2,0  | - 0,3   | 1,7  | 5,2                      | - 4,4  | 0,3   | - 0,5          | 0,3  | 0,7   | Febr.                                |   |      |
| 8,3                             | 0,6                   | 6,9  | - 1,5   | 3,1  | - 0,5                    | 6,0  | - 0,5   | - 0,9          | 0,2  | 1,1   | März                                 |   |      |
| - 15,2                          | 14,5                  | 1,3  | 1,9   | 5,3  | 14,7                     | - 8,6  | - 0,3   | - 0,5          | - 0,0  | 0,0   | April                                |   |      |
| 11,7                            | - 42,5                | 5,4  | - 0,1   | 38,9   | 38,8                     | - 0,5  | - 0,1   | - 0,8          | - 0,2  | 1,7   | Mai                                  |   |      |

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 |                  |  |                                  |                                    |
|  |                                  |  | zusammen                       | Buch-<br>kredite | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 2) | Aktien und<br>sonstige<br>Dividenden-<br>werte | zusammen              | Buch-<br>kredite |  |                                  | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 3) |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>             |                                  |  |                                |                  |                                    |  |                       |                  |  |                                  |                                    |
| 2016 April                             | 26 557,7                         | 16 909,0   | 12 815,8                       | 10 721,5         | 1 325,7                            | 768,7  | 4 093,2               | 1 127,9          | 2 965,3  | 5 173,9                          | 4 474,8                            |
| Mai                                    | 26 807,2                         | 16 994,0   | 12 842,6                       | 10 733,5         | 1 341,4                            | 767,8  | 4 151,4               | 1 121,7          | 3 029,6  | 5 270,0                          | 4 543,3                            |
| Juni                                   | 27 073,1                         | 17 041,4   | 12 829,3                       | 10 732,4         | 1 344,2                            | 752,7  | 4 212,1               | 1 110,6          | 3 101,4  | 5 278,2                          | 4 753,5                            |
| Juli                                   | 27 135,2                         | 17 093,7   | 12 852,6                       | 10 737,7         | 1 359,7                            | 755,3  | 4 241,1               | 1 111,6          | 3 129,5  | 5 326,7                          | 4 714,8                            |
| Aug.                                   | 27 038,0                         | 17 105,7   | 12 866,5                       | 10 723,2         | 1 365,1                            | 778,2  | 4 239,1               | 1 102,9          | 3 136,2  | 5 321,4                          | 4 610,8                            |
| Sept.                                  | 26 973,5                         | 17 147,5   | 12 892,6                       | 10 756,8         | 1 359,3                            | 776,5  | 4 255,0               | 1 098,8          | 3 156,2  | 5 266,4                          | 4 559,5                            |
| Okt.                                   | 27 051,8                         | 17 202,6   | 12 923,2                       | 10 785,2         | 1 363,1                            | 775,0  | 4 279,4               | 1 101,0          | 3 178,4  | 5 422,4                          | 4 426,7                            |
| Nov.                                   | 27 160,5                         | 17 295,1   | 12 983,5                       | 10 830,2         | 1 383,3                            | 770,0  | 4 311,6               | 1 088,9          | 3 222,7  | 5 451,6                          | 4 413,8                            |
| Dez.                                   | 26 716,3                         | 17 273,4   | 12 964,2                       | 10 810,8         | 1 372,2                            | 781,2  | 4 309,2               | 1 079,4          | 3 229,7  | 5 208,1                          | 4 234,9                            |
| 2017 Jan.                              | 26 797,7                         | 17 356,3   | 12 995,3                       | 10 815,7         | 1 393,4                            | 786,2  | 4 361,0               | 1 097,5          | 3 263,5  | 5 377,9                          | 4 063,4                            |
| Febr.                                  | 27 058,8                         | 17 417,4   | 13 033,2                       | 10 846,0         | 1 398,4                            | 788,9  | 4 384,2               | 1 076,4          | 3 307,8  | 5 497,8                          | 4 143,6                            |
| März                                   | 27 010,2                         | 17 549,8   | 13 115,7                       | 10 902,2         | 1 423,7                            | 789,8  | 4 434,1               | 1 073,0          | 3 361,2  | 5 418,3                          | 4 042,0                            |
| April                                  | 27 101,0                         | 17 594,9   | 13 130,4                       | 10 897,6         | 1 429,8                            | 803,0  | 4 464,4               | 1 075,6          | 3 388,8  | 5 450,9                          | 4 055,3                            |
| Mai                                    | 27 016,8                         | 17 632,4   | 13 145,3                       | 10 895,9         | 1 451,1                            | 798,3  | 4 487,0               | 1 062,4          | 3 424,6  | 5 361,2                          | 4 023,3                            |
| Juni                                   | 26 693,8                         | 17 611,0   | 13 132,8                       | 10 895,3         | 1 441,3                            | 796,2  | 4 478,2               | 1 063,0          | 3 415,2  | 5 196,3                          | 3 886,5                            |
| Juli                                   | 26 650,8                         | 17 603,9   | 13 118,6                       | 10 866,0         | 1 460,1                            | 792,5  | 4 485,2               | 1 060,3          | 3 425,0  | 5 229,0                          | 3 818,0                            |
| Aug.                                   | 26 683,7                         | 17 610,2   | 13 087,1                       | 10 853,1         | 1 444,2                            | 789,7  | 4 523,1               | 1 054,5          | 3 468,6  | 5 199,5                          | 3 874,0                            |
| Sept.                                  | 26 562,4                         | 17 655,0   | 13 129,9                       | 10 905,6         | 1 433,3                            | 791,0  | 4 525,1               | 1 045,9          | 3 479,1  | 5 172,0                          | 3 735,3                            |
| Okt.                                   | 26 761,1                         | 17 733,3   | 13 189,7                       | 10 968,4         | 1 423,0                            | 798,3  | 4 543,6               | 1 046,1          | 3 497,5  | 5 292,8                          | 3 735,0                            |
| Nov.                                   | 26 790,6                         | 17 846,4   | 13 272,3                       | 11 037,6         | 1 431,0                            | 803,8  | 4 574,1               | 1 038,2          | 3 535,9  | 5 247,3                          | 3 696,9                            |
| Dez.                                   | 26 322,9                         | 17 711,4   | 13 170,6                       | 10 946,1         | 1 425,6                            | 798,9  | 4 540,8               | 1 028,5          | 3 512,3  | 5 064,7                          | 3 546,8                            |
| 2018 Jan.                              | 26 338,1                         | 17 823,9   | 13 245,9                       | 10 995,4         | 1 449,1                            | 801,5  | 4 578,1               | 1 041,0          | 3 537,0  | 5 253,4                          | 3 260,8                            |
| Febr.                                  | 26 301,7                         | 17 826,2   | 13 244,8                       | 10 997,9         | 1 456,8                            | 790,1  | 4 581,4               | 1 024,8          | 3 556,6  | 5 342,4                          | 3 133,1                            |
| März                                   | 26 294,9                         | 17 885,0   | 13 284,2                       | 11 036,9         | 1 466,9                            | 780,4  | 4 600,8               | 1 022,3          | 3 578,5  | 5 258,6                          | 3 151,3                            |
| April                                  | 26 516,4                         | 18 035,7   | 13 436,9                       | 11 131,7         | 1 490,2                            | 815,0  | 4 598,8               | 1 024,1          | 3 574,7  | 5 335,2                          | 3 145,5                            |
| Mai                                    | 26 907,3                         | 18 097,8   | 13 514,3                       | 11 204,0         | 1 504,1                            | 806,2  | 4 583,5               | 1 019,5          | 3 564,0  | 5 543,0                          | 3 266,5                            |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>       |                                  |  |                                |                  |                                    |  |                       |                  |  |                                  |                                    |
| 2016 April                             | 6 050,2                          | 3 908,3  | 3 026,3                        | 2 617,8          | 152,2                              | 256,3  | 882,1                 | 366,1            | 515,9  | 1 181,7                          | 960,2                              |
| Mai                                    | 6 091,2                          | 3 934,7  | 3 043,0                        | 2 629,7          | 153,3                              | 260,0  | 891,7                 | 362,8            | 528,9  | 1 187,1                          | 969,4                              |
| Juni                                   | 6 221,2                          | 3 939,7  | 3 042,5                        | 2 629,1          | 152,9                              | 260,5  | 897,2                 | 357,3            | 540,0  | 1 221,3                          | 1 060,1                            |
| Juli                                   | 6 245,6                          | 3 968,5  | 3 054,3                        | 2 639,3          | 155,3                              | 259,7  | 914,2                 | 360,3            | 553,8  | 1 228,3                          | 1 048,8                            |
| Aug.                                   | 6 218,9                          | 3 977,8  | 3 062,7                        | 2 646,2          | 155,3                              | 261,2  | 915,1                 | 358,5            | 556,6  | 1 226,9                          | 1 014,2                            |
| Sept.                                  | 6 202,1                          | 4 001,8  | 3 075,1                        | 2 655,3          | 157,6                              | 262,1  | 926,8                 | 357,2            | 569,5  | 1 215,0                          | 985,4                              |
| Okt.                                   | 6 208,1                          | 4 019,0  | 3 087,3                        | 2 664,9          | 161,9                              | 260,5  | 931,7                 | 360,3            | 571,4  | 1 260,2                          | 928,9                              |
| Nov.                                   | 6 186,1                          | 4 046,1  | 3 107,1                        | 2 680,4          | 165,0                              | 261,7  | 939,0                 | 355,5            | 583,5  | 1 243,2                          | 896,8                              |
| Dez.                                   | 6 131,1                          | 4 037,0  | 3 099,2                        | 2 671,7          | 164,0                              | 263,6  | 937,8                 | 345,2            | 592,6  | 1 234,7                          | 859,4                              |
| 2017 Jan.                              | 6 131,6                          | 4 054,1  | 3 112,0                        | 2 682,7          | 165,0                              | 264,3  | 942,1                 | 345,2            | 596,8  | 1 260,2                          | 817,4                              |
| Febr.                                  | 6 196,5                          | 4 075,7  | 3 124,9                        | 2 691,3          | 168,1                              | 265,5  | 950,8                 | 344,6            | 606,2  | 1 281,9                          | 839,0                              |
| März                                   | 6 176,3                          | 4 089,6  | 3 136,8                        | 2 701,2          | 169,6                              | 266,0  | 952,8                 | 340,6            | 612,3  | 1 281,0                          | 805,7                              |
| April                                  | 6 174,4                          | 4 103,1  | 3 143,3                        | 2 709,1          | 170,4                              | 263,9  | 959,8                 | 342,3            | 617,5  | 1 264,2                          | 807,1                              |
| Mai                                    | 6 160,2                          | 4 114,5  | 3 157,3                        | 2 719,6          | 172,6                              | 265,0  | 957,2                 | 332,2            | 624,9  | 1 234,6                          | 811,2                              |
| Juni                                   | 6 106,3                          | 4 120,6  | 3 165,9                        | 2 722,5          | 173,2                              | 270,2  | 954,7                 | 330,8            | 623,9  | 1 238,6                          | 747,1                              |
| Juli                                   | 6 069,0                          | 4 135,9  | 3 176,7                        | 2 731,5          | 175,2                              | 269,9  | 959,2                 | 332,6            | 626,7  | 1 201,4                          | 731,7                              |
| Aug.                                   | 6 084,5                          | 4 152,3  | 3 186,3                        | 2 741,6          | 174,3                              | 270,3  | 966,1                 | 327,8            | 638,3  | 1 185,1                          | 747,2                              |
| Sept.                                  | 6 076,7                          | 4 167,7  | 3 200,9                        | 2 757,6          | 174,3                              | 269,1  | 966,8                 | 323,2            | 643,6  | 1 194,6                          | 714,3                              |
| Okt.                                   | 6 082,0                          | 4 185,9  | 3 210,4                        | 2 766,1          | 174,6                              | 269,8  | 975,4                 | 324,0            | 651,4  | 1 188,5                          | 707,7                              |
| 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                          | 4 248,5  | 3 280,8                        | 2 824,2          | 186,8                              | 269,8  | 967,6                 | 306,5            | 661,1  | 1 226,7                          | 673,0                              |

\* 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 |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------|--|--------------------------|--|---------------------------|--|
| Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |           |                          |                                |                   |                              |  |                          |  |                           |  |
| Bargeld-<br>umlauf 4)  |           |                          | Unternehmen und Privatpersonen |                   |                              |  |                          |  |                           |  |
|  | insgesamt | darunter: auf<br>Euro 5) | zusammen                       | täglich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit |  |                          | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 6) |                           |  |
|  |           |                          |                                |                   | 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>                                   |           |                          |                                |                   |                              |  |                          |  |                           |  |
| 1 047,1  | 11 715,7  | 10 978,1                 | 11 072,9                       | 5 504,4           | 963,0                        | 337,5                                    | 2 071,0                  | 2 126,5                                | 70,5                      | 2016 April                             |
| 1 049,3  | 11 766,9  | 11 005,9                 | 11 092,6                       | 5 545,2           | 945,2                        | 331,9                                    | 2 066,3                  | 2 134,0                                | 70,0                      | Mai                                    |
| 1 057,7  | 11 829,3  | 11 001,4                 | 11 089,4                       | 5 565,3           | 944,9                        | 330,2                                    | 2 046,5                  | 2 133,1                                | 69,3                      | Juni                                   |
| 1 067,8  | 11 849,6  | 11 053,7                 | 11 133,7                       | 5 615,1           | 952,1                        | 325,6                                    | 2 039,3                  | 2 132,9                                | 68,8                      | Juli                                   |
| 1 064,3  | 11 783,5  | 11 037,8                 | 11 120,8                       | 5 611,4           | 952,6                        | 320,7                                    | 2 034,0                  | 2 134,1                                | 68,1                      | Aug.                                   |
| 1 066,5  | 11 788,9  | 11 032,4                 | 11 130,6                       | 5 637,1           | 960,1                        | 315,0                                    | 2 021,8                  | 2 129,2                                | 67,4                      | Sept.                                  |
| 1 069,7  | 11 797,5  | 11 047,9                 | 11 134,7                       | 5 680,7           | 936,8                        | 307,6                                    | 2 018,8                  | 2 123,8                                | 67,2                      | Okt.                                   |
| 1 071,0  | 11 882,2  | 11 107,7                 | 11 212,3                       | 5 780,1           | 926,7                        | 303,3                                    | 2 013,9                  | 2 121,8                                | 66,4                      | Nov.                                   |
| 1 087,1  | 11 929,4  | 11 211,4                 | 11 321,3                       | 5 826,7           | 911,5                        | 294,0                                    | 2 050,9                  | 2 172,7                                | 65,6                      | Dez.                                   |
| 1 075,6  | 11 985,1  | 11 191,6                 | 11 306,4                       | 5 823,9           | 914,2                        | 286,6                                    | 2 034,5                  | 2 182,1                                | 65,0                      | 2017 Jan.                              |
| 1 078,5  | 11 994,0  | 11 210,5                 | 11 330,1                       | 5 849,1           | 919,5                        | 284,5                                    | 2 028,8                  | 2 183,6                                | 64,6                      | Febr.                                  |
| 1 082,9  | 12 103,6  | 11 279,9                 | 11 422,6                       | 5 945,0           | 910,9                        | 285,3                                    | 2 029,0                  | 2 188,3                                | 64,1                      | März                                   |
| 1 089,7  | 12 141,3  | 11 323,3                 | 11 456,5                       | 6 022,2           | 886,9                        | 278,6                                    | 2 015,2                  | 2 190,1                                | 63,7                      | April                                  |
| 1 090,2  | 12 151,7  | 11 338,9                 | 11 444,1                       | 6 044,4           | 861,0                        | 273,0                                    | 2 004,8                  | 2 199,0                                | 62,0                      | Mai                                    |
| 1 099,7  | 12 214,1  | 11 384,0                 | 11 483,6                       | 6 113,6           | 854,2                        | 265,6                                    | 1 986,8                  | 2 201,6                                | 61,9                      | Juni                                   |
| 1 105,6  | 12 209,8  | 11 392,9                 | 11 476,5                       | 6 123,8           | 848,8                        | 262,8                                    | 1 976,5                  | 2 206,2                                | 58,4                      | Juli                                   |
| 1 103,3  | 12 226,8  | 11 422,8                 | 11 505,1                       | 6 146,8           | 857,8                        | 260,6                                    | 1 969,7                  | 2 212,6                                | 57,7                      | Aug.                                   |
| 1 104,2  | 12 271,6  | 11 432,3                 | 11 519,7                       | 6 196,9           | 843,3                        | 256,2                                    | 1 956,4                  | 2 210,0                                | 56,8                      | Sept.                                  |
| 1 106,2  | 12 217,2  | 11 420,3                 | 11 507,4                       | 6 217,3           | 846,5                        | 250,5                                    | 1 929,6                  | 2 207,3                                | 56,2                      | Okt.                                   |
| 1 107,1  | 12 249,3  | 11 471,5                 | 11 544,7                       | 6 291,5           | 832,2                        | 245,9                                    | 1 912,8                  | 2 206,7                                | 55,5                      | Nov.                                   |
| 1 123,2  | 12 285,8  | 11 543,2                 | 11 617,9                       | 6 349,6           | 834,7                        | 242,1                                    | 1 925,4                  | 2 211,3                                | 54,9                      | Dez.                                   |
| 1 108,0  | 12 317,5  | 11 527,5                 | 11 609,5                       | 6 341,2           | 840,5                        | 236,7                                    | 1 914,3                  | 2 221,0                                | 55,8                      | 2018 Jan.                              |
| 1 108,3  | 12 329,4  | 11 524,5                 | 11 603,1                       | 6 345,0           | 831,1                        | 232,3                                    | 1 916,0                  | 2 223,5                                | 55,1                      | Febr.                                  |
| 1 117,0  | 12 391,9  | 11 578,9                 | 11 659,2                       | 6 407,6           | 831,5                        | 226,4                                    | 1 909,4                  | 2 229,7                                | 54,8                      | März                                   |
| 1 121,2  | 12 401,4  | 11 611,0                 | 11 680,7                       | 6 448,7           | 817,5                        | 222,4                                    | 1 906,9                  | 2 230,9                                | 54,4                      | April                                  |
| 1 126,1  | 12 500,9  | 11 689,4                 | 11 761,8                       | 6 547,0           | 810,0                        | 217,7                                    | 1 900,3                  | 2 232,8                                | 54,0                      | Mai                                    |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>                             |           |                          |                                |                   |                              |  |                          |  |                           |  |
| 244,2  | 3 429,1   | 3 334,3                  | 3 208,5                        | 1 759,1           | 178,5                        | 38,3                                     | 640,3                    | 535,1                                  | 57,2                      | 2016 April                             |
| 243,7  | 3 469,8   | 3 356,2                  | 3 222,9                        | 1 779,2           | 175,2                        | 37,3                                     | 640,6                    | 534,4                                  | 56,2                      | Mai                                    |
| 245,2  | 3 481,5   | 3 352,9                  | 3 218,7                        | 1 779,1           | 173,1                        | 38,3                                     | 638,8                    | 533,9                                  | 55,4                      | Juni                                   |
| 247,4  | 3 464,1   | 3 368,1                  | 3 233,1                        | 1 793,5           | 174,7                        | 38,2                                     | 638,3                    | 533,8                                  | 54,6                      | Juli                                   |
| 246,5  | 3 480,0   | 3 376,0                  | 3 238,3                        | 1 803,0           | 173,4                        | 38,2                                     | 636,2                    | 533,8                                  | 53,8                      | Aug.                                   |
| 245,9  | 3 494,5   | 3 380,7                  | 3 247,0                        | 1 807,9           | 179,4                        | 38,3                                     | 635,0                    | 533,3                                  | 53,1                      | Sept.                                  |
| 245,4  | 3 489,6   | 3 386,4                  | 3 254,0                        | 1 821,1           | 172,1                        | 37,8                                     | 637,3                    | 533,5                                  | 52,3                      | Okt.                                   |
| 245,7  | 3 536,5   | 3 424,0                  | 3 288,1                        | 1 857,7           | 171,0                        | 37,4                                     | 636,6                    | 533,7                                  | 51,7                      | Nov.                                   |
| 248,1  | 3 517,1   | 3 419,8                  | 3 284,1                        | 1 851,0           | 171,5                        | 38,4                                     | 635,6                    | 536,3                                  | 51,3                      | Dez.                                   |
| 245,4  | 3 526,3   | 3 439,3                  | 3 306,3                        | 1 873,8           | 174,0                        | 38,7                                     | 632,1                    | 537,1                                  | 50,6                      | 2017 Jan.                              |
| 246,6  | 3 532,6   | 3 448,3                  | 3 313,4                        | 1 881,5           | 175,3                        | 38,8                                     | 630,0                    | 537,9                                  | 50,0                      | Febr.                                  |
| 247,7  | 3 549,3   | 3 449,2                  | 3 318,1                        | 1 886,4           | 177,4                        | 39,9                                     | 628,4                    | 536,5                                  | 49,5                      | März                                   |
| 249,3  | 3 540,9   | 3 447,5                  | 3 317,0                        | 1 895,9           | 170,7                        | 40,0                                     | 624,7                    | 536,6                                  | 49,0                      | April                                  |
| 248,6  | 3 566,1   | 3 465,8                  | 3 327,4                        | 1 910,5           | 167,5                        | 40,2                                     | 624,1                    | 536,4                                  | 48,7                      | Mai                                    |
| 249,5  | 3 590,5   | 3 482,0                  | 3 339,9                        | 1 928,7           | 165,5                        | 40,3                                     | 621,4                    | 535,7                                  | 48,3                      | Juni                                   |
| 251,6  | 3 583,1   | 3 472,8                  | 3 333,0                        | 1 927,8           | 162,6                        | 40,3                                     | 619,5                    | 537,9                                  | 44,9                      | Juli                                   |
| 250,4  | 3 600,7   | 3 483,1                  | 3 338,6                        | 1 938,3           | 159,0                        | 40,3                                     | 619,3                    | 537,5                                  | 44,1                      | Aug.                                   |
| 250,1  | 3 616,3   | 3 486,8                  | 3 345,9                        | 1 945,0           | 162,3                        | 39,6                                     | 617,9                    | 537,5                                  | 43,5                      | Sept.                                  |
| 250,9  | 3 606,4   | 3 490,8                  | 3 352,9                        | 1 958,5           | 158,8                        | 38,6                                     | 616,2                    | 538,0                                  | 42,7                      | Okt.                                   |
| 250,9  | 3 646,8   | 3 521,5                  | 3 383,7                        | 1 990,6           | 157,1                        | 37,4                                     | 618,2                    | 538,3                                  | 42,1                      | 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                                    |

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) \*)

| noch: Passiva  |                       |                                |                   |                              |  |                             |  |                              |  |   |   |                  |                       |
|--|-----------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------|--|-----------------------------|--|------------------------------|--|---|---|------------------|-----------------------|
| noch: Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                       |                                |                   |                              |  |                             |  |                              |  |   |   |                  |                       |
| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende                             | öffentliche Haushalte |                                |                   |                              |  |                             |  |                              | Repogeschäfte mit<br>Nichtbanken im<br>Euro-Währungsgebiet |   | Geldmarkt-<br>fonds-<br>anteile<br>(netto) 3) | Begebene Schuld- |                       |
|  | Zentral-<br>staaten   | sonstige öffentliche Haushalte |                   |                              | mit vereinbarter<br>Laufzeit             |                             |  |                              | insgesamt  | darunter:<br>mit<br>Unterneh-<br>men und<br>Privat-<br>personen |   | insgesamt        | darunter:<br>auf Euro |
|  |                       | zusammen                       | tätlich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit | von über<br>1 Jahr<br>bis zu<br>2 Jahren | von<br>mehr als<br>2 Jahren | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 2) | von<br>mehr als<br>3 Monaten |  |   |   |                  |                       |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>   |                       |                                |                   |                              |  |                             |  |                              |  |   |   |                  |                       |
| 2016 April   | 297,6                 | 345,2                          | 161,9             | 97,2                         | 15,4                                     | 42,2                        | 23,5                                   | 4,9                          | 327,9  | 323,1   | 489,1   | 2 275,8          | 1 586,3               |
| Mai  | 317,7                 | 356,6                          | 167,0             | 102,1                        | 15,5                                     | 43,1                        | 24,0                                   | 4,9                          | 318,7  | 312,8   | 489,2   | 2 284,5          | 1 575,9               |
| Juni   | 378,3                 | 361,6                          | 171,3             | 102,4                        | 15,9                                     | 43,7                        | 23,5                                   | 4,8                          | 321,3  | 318,0   | 479,7   | 2 281,8          | 1 569,3               |
| Juli   | 349,2                 | 366,7                          | 174,1             | 101,6                        | 18,2                                     | 43,8                        | 24,2                                   | 4,8                          | 298,6  | 297,4   | 494,8   | 2 258,2          | 1 543,7               |
| Aug.   | 294,6                 | 368,1                          | 175,7             | 100,8                        | 18,7                                     | 44,3                        | 23,8                                   | 4,9                          | 301,0  | 299,9   | 495,5   | 2 253,2          | 1 534,5               |
| Sept.  | 297,4                 | 361,0                          | 170,5             | 99,5                         | 19,4                                     | 44,4                        | 22,3                                   | 5,0                          | 286,5  | 285,7   | 493,7   | 2 227,1          | 1 517,1               |
| Okt.   | 295,3                 | 367,4                          | 182,2             | 94,3                         | 19,9                                     | 44,5                        | 21,3                                   | 5,3                          | 266,4  | 265,7   | 511,7   | 2 226,0          | 1 503,3               |
| Nov.   | 300,4                 | 369,6                          | 178,7             | 98,8                         | 21,1                                     | 44,2                        | 21,6                                   | 5,2                          | 264,5  | 263,8   | 518,8   | 2 244,1          | 1 506,1               |
| Dez.   | 253,0                 | 355,1                          | 168,6             | 93,9                         | 21,5                                     | 43,3                        | 22,6                                   | 5,1                          | 268,9  | 268,2   | 512,8   | 2 230,4          | 1 502,6               |
| 2017 Jan.  | 316,7                 | 362,0                          | 169,5             | 99,5                         | 21,3                                     | 43,4                        | 22,9                                   | 5,5                          | 250,1  | 249,5   | 524,2   | 2 205,3          | 1 488,5               |
| Febr.  | 299,9                 | 364,1                          | 175,0             | 96,2                         | 20,2                                     | 44,1                        | 23,1                                   | 5,4                          | 241,7  | 241,0   | 520,1   | 2 216,6          | 1 494,0               |
| März   | 324,0                 | 357,0                          | 165,4             | 96,5                         | 21,5                                     | 44,6                        | 23,6                                   | 5,4                          | 256,5  | 255,8   | 532,0   | 2 188,7          | 1 479,9               |
| April  | 318,6                 | 366,2                          | 176,4             | 92,4                         | 23,7                                     | 44,7                        | 23,5                                   | 5,5                          | 250,4  | 249,7   | 527,7   | 2 160,3          | 1 466,8               |
| Mai  | 332,1                 | 375,5                          | 181,6             | 94,5                         | 25,3                                     | 45,2                        | 24,2                                   | 4,7                          | 238,5  | 237,8   | 522,9   | 2 168,4          | 1 491,1               |
| Juni   | 352,5                 | 378,0                          | 181,2             | 95,7                         | 26,6                                     | 45,8                        | 24,0                                   | 4,7                          | 221,7  | 221,0   | 502,2   | 2 151,7          | 1 479,7               |
| Juli   | 345,0                 | 388,3                          | 191,0             | 95,2                         | 26,7                                     | 46,2                        | 24,4                                   | 4,8                          | 197,4  | 196,8   | 515,9   | 2 130,1          | 1 471,5               |
| Aug.   | 326,7                 | 395,0                          | 197,1             | 94,8                         | 27,8                                     | 46,2                        | 24,4                                   | 4,7                          | 199,6  | 198,9   | 525,0   | 2 115,2          | 1 464,4               |
| Sept.  | 362,5                 | 389,5                          | 193,2             | 91,9                         | 28,1                                     | 47,5                        | 24,1                                   | 4,7                          | 206,6  | 205,9   | 520,8   | 2 095,6          | 1 448,1               |
| Okt.   | 318,9                 | 390,9                          | 197,9             | 87,6                         | 28,3                                     | 48,3                        | 24,1                                   | 4,7                          | 226,5  | 225,8   | 529,8   | 2 086,5          | 1 431,4               |
| Nov.   | 310,2                 | 394,4                          | 197,6             | 89,5                         | 29,8                                     | 49,0                        | 23,8                                   | 4,6                          | 243,4  | 242,8   | 526,1   | 2 100,0          | 1 446,7               |
| Dez.   | 288,8                 | 379,1                          | 191,1             | 81,5                         | 31,5                                     | 46,8                        | 23,5                                   | 4,6                          | 211,6  | 211,1   | 499,7   | 2 081,3          | 1 437,6               |
| 2018 Jan.  | 330,0                 | 378,1                          | 186,2             | 84,3                         | 31,1                                     | 47,5                        | 24,1                                   | 5,0                          | 203,8  | 203,3   | 519,3   | 2 075,2          | 1 442,8               |
| Febr.  | 343,6                 | 382,7                          | 191,4             | 83,5                         | 30,4                                     | 47,8                        | 24,7                                   | 4,8                          | 199,3  | 198,8   | 508,0   | 2 077,7          | 1 434,9               |
| März   | 357,5                 | 375,2                          | 181,3             | 85,8                         | 29,5                                     | 48,6                        | 25,0                                   | 4,8                          | 206,9  | 206,4   | 506,5   | 2 082,3          | 1 439,2               |
| April  | 337,8                 | 382,9                          | 190,3             | 84,7                         | 28,4                                     | 49,7                        | 25,0                                   | 4,7                          | 228,0  | 227,4   | 518,7   | 2 090,3          | 1 440,9               |
| Mai  | 344,9                 | 394,3                          | 196,4             | 87,2                         | 29,8                                     | 51,0                        | 25,2                                   | 4,7                          | 253,2  | 252,6   | 507,5   | 2 093,1          | 1 434,6               |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>                                   |                       |                                |                   |                              |  |                             |  |                              |  |   |   |                  |                       |
| 2016 April   | 31,9                  | 188,7                          | 58,2              | 80,3                         | 10,9                                     | 35,6                        | 3,2                                    | 0,5                          | 3,7  | 2,4   | 3,0   | 521,8            | 249,1                 |
| Mai  | 50,6                  | 196,3                          | 60,4              | 84,9                         | 11,1                                     | 36,2                        | 3,3                                    | 0,5                          | 3,5  | 2,4   | 2,5   | 530,9            | 244,9                 |
| Juni   | 63,6                  | 199,2                          | 62,2              | 85,0                         | 11,5                                     | 36,6                        | 3,3                                    | 0,5                          | 2,5  | 2,3   | 2,6   | 523,0            | 241,2                 |
| Juli   | 31,9                  | 199,1                          | 59,9              | 85,2                         | 13,3                                     | 36,8                        | 3,3                                    | 0,5                          | 3,4  | 3,2   | 2,4   | 524,2            | 241,2                 |
| Aug.   | 40,6                  | 201,0                          | 61,7              | 84,6                         | 13,6                                     | 37,2                        | 3,4                                    | 0,5                          | 3,2  | 3,2   | 2,3   | 524,4            | 241,5                 |
| Sept.  | 49,3                  | 198,3                          | 59,7              | 83,5                         | 14,0                                     | 37,2                        | 3,4                                    | 0,5                          | 2,9  | 2,9   | 2,4   | 516,7            | 240,8                 |
| Okt.   | 40,5                  | 195,1                          | 58,8              | 80,4                         | 14,9                                     | 37,2                        | 3,4                                    | 0,5                          | 3,2  | 3,2   | 2,3   | 526,0            | 242,2                 |
| Nov.   | 47,4                  | 201,0                          | 59,5              | 84,2                         | 16,1                                     | 37,3                        | 3,3                                    | 0,6                          | 3,0  | 3,0   | 2,3   | 542,1            | 251,4                 |
| Dez.   | 33,8                  | 199,1                          | 61,6              | 80,5                         | 16,6                                     | 36,6                        | 3,3                                    | 0,6                          | 2,2  | 2,2   | 2,3   | 541,3            | 250,6                 |
| 2017 Jan.  | 21,2                  | 198,8                          | 55,1              | 86,6                         | 16,4                                     | 36,9                        | 3,2                                    | 0,6                          | 4,8  | 4,8   | 2,2   | 553,4            | 261,4                 |
| Febr.  | 17,5                  | 201,8                          | 61,5              | 83,2                         | 15,7                                     | 37,7                        | 3,1                                    | 0,6                          | 4,5  | 4,5   | 2,2   | 556,7            | 262,6                 |
| März   | 31,6                  | 199,5                          | 58,7              | 82,5                         | 16,5                                     | 38,2                        | 3,1                                    | 0,6                          | 2,6  | 2,6   | 2,1   | 551,8            | 263,6                 |
| April  | 25,0                  | 198,9                          | 59,0              | 79,4                         | 18,8                                     | 38,2                        | 3,0                                    | 0,6                          | 3,5  | 3,5   | 2,1   | 546,7            | 264,9                 |
| Mai  | 32,7                  | 206,1                          | 61,6              | 81,6                         | 20,6                                     | 38,7                        | 3,1                                    | 0,6                          | 2,4  | 2,4   | 2,1   | 542,6            | 263,2                 |
| Juni   | 39,8                  | 210,9                          | 63,4              | 82,6                         | 22,0                                     | 39,3                        | 3,0                                    | 0,6                          | 1,8  | 1,8   | 2,1   | 542,7            | 266,0                 |
| Juli   | 42,3                  | 207,8                          | 60,3              | 81,5                         | 22,6                                     | 39,8                        | 3,0                                    | 0,7                          | 3,3  | 3,3   | 2,1   | 534,5            | 264,9                 |
| Aug.   | 49,7                  | 212,4                          | 64,0              | 81,0                         | 23,6                                     | 40,1                        | 3,0                                    | 0,7                          | 3,4  | 3,4   | 2,3   | 534,4            | 267,8                 |
| Sept.  | 59,5                  | 210,9                          | 63,2              | 78,5                         | 24,3                                     | 41,2                        | 3,0                                    | 0,7                          | 2,6  | 2,6   | 2,3   | 529,1            | 264,0                 |
| Okt.   | 45,3                  | 208,2                          | 64,4              | 73,5                         | 24,7                                     | 41,9                        | 3,0                                    | 0,7                          | 2,3  | 2,3   | 2,0   | 521,8            | 252,3                 |
| 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   | 536,4            | 274,3                 |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie die Europäische Zentralbank und die Zentralnotenbanken (Eurosistem). 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-

ligungen. 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 Einsch. 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) <sup>3)</sup> |                                 |                       |   |                                     |  |                         |   | sonstige Passivpositionen  |                   | Nachrichtlich     |                                   |       | Monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) <sup>14)</sup> | Stand am Jahres- bzw. Monatsende |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|--|-------------------------|---|--|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------|--|----------------------------------|
| mit Laufzeit                          |                                 |                       | Verbindlichkeiten gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet <sup>5)</sup> | Kapital und Rücklagen <sup>6)</sup> | Überschuss der Inter-MFI-Verbindlichkeiten | insgesamt <sup>8)</sup> | darunter: Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten <sup>9)</sup> | Geldmengenaggregate <sup>7)</sup><br>(Für deutschen Beitrag ab Januar 2002 ohne Bargeldumlauf) |                   |                   |                                   |       |  |                                  |
| bis zu 1 Jahr <sup>4)</sup>           | von über 1 Jahr bis zu 2 Jahren | von mehr als 2 Jahren |   |                                     |  |                         |   | M1 <sup>10)</sup>  | M2 <sup>11)</sup> | M3 <sup>12)</sup> | Geldkapitalbildung <sup>13)</sup> |       |  |                                  |
|                                       |                                 |                       |   |                                     |  |                         |   |  |                   |                   |                                   |       |  |                                  |
| <b>Euroraum (Mrd €) <sup>1)</sup></b> |                                 |                       |   |                                     |  |                         |   |  |                   |                   |                                   |       |  |                                  |
| 41,7                                  | 50,0                            | 2 184,2               | 3 912,4   | 2 604,4                             | - 99,6                                     | 4 284,9                 | -   | 6 815,4  | 10 399,2          | 11 070,5          | 6 977,3                           | 122,7 | 2016 April   |                                  |
| 39,9                                  | 49,2                            | 2 195,4               | 4 018,4   | 2 600,9                             | - 84,0                                     | 4 363,3                 | -   | 6 867,6  | 10 440,8          | 11 110,7          | 6 980,5                           | 126,6 | 2016 Mai   |                                  |
| 49,8                                  | 47,2                            | 2 184,8               | 3 941,0   | 2 664,9                             | - 62,8                                     | 4 560,1                 | -   | 6 901,6  | 10 472,1          | 11 131,7          | 7 014,1                           | 127,7 | 2016 Juni  |                                  |
| 54,6                                  | 47,8                            | 2 155,8               | 4 071,9   | 2 678,7                             | - 105,4                                    | 4 521,1                 | -   | 6 967,7  | 10 543,0          | 11 225,5          | 6 991,2                           | 131,5 | 2016 Juli  |                                  |
| 53,9                                  | 46,2                            | 2 153,1               | 4 113,9   | 2 676,2                             | - 85,1                                     | 4 435,5                 | -   | 6 962,0  | 10 533,4          | 11 214,3          | 6 980,4                           | 131,4 | 2016 Aug.  |                                  |
| 48,7                                  | 46,1                            | 2 132,3               | 4 069,0   | 2 698,3                             | - 45,1                                     | 4 388,5                 | -   | 6 984,6  | 10 550,9          | 11 216,3          | 6 969,2                           | 131,3 | 2016 Sept.   |                                  |
| 53,5                                  | 43,6                            | 2 129,0               | 4 278,6   | 2 683,3                             | - 28,3                                     | 4 246,7                 | -   | 7 043,6  | 10 568,0          | 11 250,0          | 6 948,0                           | 131,8 | 2016 Okt.  |                                  |
| 54,6                                  | 42,9                            | 2 146,6               | 4 317,8   | 2 662,6                             | - 55,7                                     | 4 252,2                 | -   | 7 145,6  | 10 659,4          | 11 345,5          | 6 939,0                           | 136,4 | 2016 Nov.  |                                  |
| 48,1                                  | 42,0                            | 2 140,3               | 4 039,0   | 2 654,2                             | - 41,8                                     | 4 036,2                 | -   | 7 193,7  | 10 734,0          | 11 399,6          | 6 959,4                           | 135,4 | 2016 Dez.  |                                  |
| 42,5                                  | 43,4                            | 2 119,5               | 4 248,8   | 2 646,2                             | - 15,8                                     | 3 878,0                 | -   | 7 183,7  | 10 734,7          | 11 418,3          | 6 914,1                           | 139,1 | 2017 Jan.  |                                  |
| 47,3                                  | 44,8                            | 2 124,6               | 4 380,1   | 2 696,3                             | - 20,2                                     | 3 951,6                 | -   | 7 218,4  | 10 769,9          | 11 452,3          | 6 963,9                           | 140,1 | 2017 Febr.   |                                  |
| 45,9                                  | 44,9                            | 2 097,9               | 4 320,4   | 2 677,0                             | - 3,0                                      | 3 852,2                 | -   | 7 309,1  | 10 859,4          | 11 555,4          | 6 917,9                           | 140,0 | 2017 März  |                                  |
| 33,1                                  | 41,5                            | 2 085,8               | 4 403,3   | 2 662,8                             | 1,1  | 3 864,2                 | -   | 7 406,4  | 10 925,6          | 11 602,7          | 6 877,7                           | 142,1 | 2017 April   |                                  |
| 39,9                                  | 41,7                            | 2 086,8               | 4 336,3   | 2 659,2                             | 3,1  | 3 846,5                 | -   | 7 437,3  | 10 938,1          | 11 618,6          | 6 862,7                           | 145,0 | 2017 Mai   |                                  |
| 40,4                                  | 40,8                            | 2 070,5               | 4 137,3   | 2 631,1                             | 10,0                                       | 3 725,9                 | -   | 7 516,1  | 11 007,6          | 11 658,3          | 6 800,8                           | 145,5 | 2017 Juni  |                                  |
| 37,5                                  | 39,2                            | 2 053,4               | 4 182,7   | 2 616,1                             | 9,6  | 3 683,6                 | -   | 7 544,5  | 11 032,5          | 11 694,2          | 6 755,5                           | 148,0 | 2017 Juli  |                                  |
| 33,0                                  | 39,3                            | 2 042,9               | 4 179,4   | 2 647,6                             | - 0,7                                      | 3 879,3                 | -   | 7 572,0  | 11 073,6          | 11 746,0          | 6 768,7                           | 148,5 | 2017 Aug.  |                                  |
| 41,9                                  | 38,9                            | 2 014,8               | 4 157,5   | 2 650,6                             | 17,2                                       | 3 538,2                 | -   | 7 620,8  | 11 098,3          | 11 765,8          | 6 730,9                           | 150,4 | 2017 Sept.   |                                  |
| 36,0                                  | 37,1                            | 2 013,4               | 4 339,4   | 2 665,6                             | 13,6                                       | 3 576,3                 | -   | 7 646,5  | 11 114,4          | 11 785,5          | 6 717,8                           | 148,7 | 2017 Okt.  |                                  |
| 40,9                                  | 37,5                            | 2 021,7               | 4 289,2   | 2 657,4                             | 46,1                                       | 3 572,0                 | -   | 7 724,4  | 11 175,5          | 11 855,7          | 6 701,0                           | 151,3 | 2017 Nov.  |                                  |
| 35,8                                  | 35,3                            | 2 010,1               | 4 097,5   | 2 730,1                             | 29,4                                       | 3 264,1                 | -   | 7 787,1  | 11 234,5          | 11 872,9          | 6 772,0                           | 146,0 | 2017 Dez.  |                                  |
| 28,4                                  | 29,9                            | 2 016,9               | 4 414,1   | 2 714,3                             | - 39,7                                     | 3 025,5                 | -   | 7 760,7  | 11 221,1          | 11 869,2          | 6 753,8                           | 148,1 | 2018 Jan.  |                                  |
| 34,9                                  | 28,5                            | 2 014,3               | 4 505,3   | 2 707,8                             | - 24,9                                     | 2 890,8                 | -   | 7 769,8  | 11 217,8          | 11 863,4          | 6 745,9                           | 147,5 | 2018 Febr.   |                                  |
| 42,5                                  | 28,2                            | 2 011,5               | 4 348,7   | 2 718,9                             | - 1,3                                      | 2 924,1                 | -   | 7 831,4  | 11 281,3          | 11 929,0          | 6 748,0                           | 147,5 | 2018 März  |                                  |
| 44,8                                  | 28,3                            | 2 017,2               | 4 492,1   | 2 720,0                             | 13,5                                       | 2 931,3                 | -   | 7 886,4  | 11 317,5          | 11 989,6          | 6 752,9                           | 148,4 | 2018 April   |                                  |
| 38,4                                  | 27,9                            | 2 026,8               | 4 706,3   | 2 698,9                             | 16,9                                       | 3 004,2                 | -   | 7 994,3  | 11 419,5          | 12 068,6          | 6 735,8                           | 147,2 | 2018 Mai   |                                  |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b>      |                                 |                       |   |                                     |  |                         |   |  |                   |                   |                                   |       |  |                                  |
| 23,9                                  | 11,7                            | 486,1                 | 753,1   | 575,6                               | - 803,0                                    | 1 566,8                 | 300,9   | 1 817,3  | 2 663,6           | 2 705,9           | 1 795,3                           | -     | 2016 April   |                                  |
| 22,8                                  | 12,3                            | 495,8                 | 758,5   | 571,4                               | - 823,1                                    | 1 577,5                 | 303,9   | 1 839,6  | 2 685,7           | 2 726,9           | 1 800,7                           | -     | 2016 Mai   |                                  |
| 23,8                                  | 11,8                            | 487,5                 | 783,3   | 592,6                               | - 834,3                                    | 1 670,0                 | 308,0   | 1 841,3  | 2 686,4           | 2 727,1           | 1 811,5                           | -     | 2016 Juni  |                                  |
| 30,5                                  | 12,6                            | 481,1                 | 807,8   | 595,1                               | - 824,9                                    | 1 673,4                 | 311,7   | 1 853,4  | 2 702,0           | 2 750,9           | 1 806,5                           | -     | 2016 Juli  |                                  |
| 27,4                                  | 12,5                            | 484,5                 | 826,1   | 589,2                               | - 846,9                                    | 1 640,6                 | 314,1   | 1 864,6  | 2 711,7           | 2 757,1           | 1 801,3                           | -     | 2016 Aug.  |                                  |
| 26,4                                  | 12,9                            | 477,4                 | 851,2   | 594,2                               | - 876,5                                    | 1 616,7                 | 318,8   | 1 867,6  | 2 719,5           | 2 764,2           | 1 797,3                           | -     | 2016 Sept.   |                                  |
| 25,3                                  | 13,4                            | 487,3                 | 899,9   | 585,7                               | - 863,2                                    | 1 564,6                 | 322,0   | 1 879,9  | 2 721,9           | 2 766,1           | 1 800,2                           | -     | 2016 Okt.  |                                  |
| 22,7                                  | 14,6                            | 504,7                 | 905,9   | 578,4                               | - 918,6                                    | 1 536,5                 | 323,9   | 1 917,2  | 2 762,9           | 2 805,6           | 1 809,3                           | -     | 2016 Nov.  |                                  |
| 23,1                                  | 14,2                            | 504,0                 | 878,8   | 580,3                               | - 897,1                                    | 1 506,3                 | 327,3   | 1 912,6  | 2 759,2           | 2 801,0           | 1 808,4                           | -     | 2016 Dez.  |                                  |
| 22,8                                  | 14,4                            | 516,2                 | 930,2   | 575,5                               | - 926,5                                    | 1 465,7                 | 328,3   | 1 928,9  | 2 784,9           | 2 829,2           | 1 811,9                           | -     | 2017 Jan.  |                                  |
| 22,2                                  | 15,2                            | 519,2                 | 972,2   | 587,9                               | - 944,3                                    | 1 484,8                 | 330,1   | 1 943,0  | 2 797,0           | 2 841,1           | 1 825,3                           | -     | 2017 Febr.   |                                  |
| 19,5                                  | 15,9                            | 516,4                 | 979,6   | 586,5                               | - 957,7                                    | 1 462,2                 | 331,9   | 1 945,1  | 2 801,0           | 2 841,1           | 1 819,5                           | -     | 2017 März  |                                  |
| 17,7                                  | 16,9                            | 512,1                 | 985,8   | 597,9                               | - 965,5                                    | 1 463,1                 | 335,2   | 1 954,8  | 2 803,4           | 2 843,5           | 1 822,6                           | -     | 2017 April   |                                  |
| 18,4                                  | 16,8                            | 507,4                 | 957,7   | 595,0                               | - 967,6                                    | 1 461,9                 | 338,1   | 1 972,1  | 2 821,5           | 2 861,2           | 1 814,4                           | -     | 2017 Mai   |                                  |
| 19,3                                  | 16,4                            | 507,0                 | 946,6   | 591,5                               | - 981,1                                    | 1 412,1                 | 342,8   | 1 992,1  | 2 841,2           | 2 880,9           | 1 808,1                           | -     | 2017 Juni  |                                  |
| 18,8                                  | 16,2                            | 499,5                 | 926,1   | 589,1                               | - 975,5                                    | 1 406,4                 | 345,0   | 1 988,1  | 2 835,9           | 2 876,2           | 1 793,6                           | -     | 2017 Juli  |                                  |
| 18,5                                  | 15,8                            | 500,0                 | 894,5   | 597,2                               | - 970,2                                    | 1 422,2                 | 348,6   | 2 002,3  | 2 846,8           | 2 886,8           | 1 801,4                           | -     | 2017 Aug.  |                                  |
| 19,3                                  | 15,4                            | 494,4                 | 927,7   | 594,2                               | - 982,9                                    | 1 387,5                 | 352,1   | 2 008,2  | 2 853,5           | 2 893,0           | 1 792,0                           | -     | 2017 Sept.   |                                  |
| 18,6                                  | 15,7                            | 487,5                 | 913,6   | 596,3                               | - 946,7                                    | 1 386,3                 | 354,2   | 2 023,0  | 2 859,6           | 2 898,2           | 1 785,4                           | -     | 2017 Okt.  |                                  |
| 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                           | -     | 2017 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                           | -     | 2018 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                           | -     | 2018 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                           | -     | 2018 April   |                                  |
| 18,6                                  | 13,1                            | 504,7                 | 998,3   | 662,3                               | - 1 044,2                                  | 1 297,9                 | 374,9   | 2 116,6  | 2 946,8           | 2 982,0           | 1 862,6                           | -     | 2018 Mai   |                                  |

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 zusätzlich 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 zusätzlich 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 Mindestreserve-Erfüllungsperiode 1) | Liquiditätszuführende Faktoren           |                               |   |                                 |   | Liquiditätsabschöpfende Faktoren |                     |                                 |                              |   | Guthaben der Kreditinstitute auf Girokonten (einschl. Mindestreserven) 7) | Basisgeld 8) |
|--|--|-------------------------------|---|---------------------------------|---|----------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------|---|---|--------------|
|  | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems |                               |   |                                 |   | Einlagefazilität                 | Banknoten-Umlauf 5) | Einlagen von Zentralregierungen | Sonstige Faktoren (netto) 6) |   |   |              |
|  | Nettoaktiva in Gold und Devisen          | Hauptrefinanzierungsgeschäfte | Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte | Spitzenrefinanzierungsfazilität | Sonstige liquiditätszuführende Geschäfte 3) |                                  |                     |                                 |                              | Sonstige liquiditätsabschöpfende Geschäfte 4) |   |              |
| <b>Eurosystem 2)</b>                         |  |                               |   |                                 |   |                                  |                     |                                 |                              |   |   |              |
| 2016 Jan.                                    | 611,6                                    | 71,6                          | 466,9                                   | 0,2                             | 811,8                                       | 196,6                            | 0,0                 | 1 072,8                         | 82,5                         | 53,2  | 557,1   | 1 826,5      |
| Febr.  | 607,8                                    | 62,9                          | 461,7                                   | 0,1                             | 907,6                                       | 230,5                            | 0,0                 | 1 063,4                         | 115,6                        | 73,9  | 556,5   | 1 850,4      |
| März   | 627,3                                    | 58,1                          | 460,8                                   | 0,2                             | 1 000,1                                     | 262,0                            | 0,0                 | 1 069,3                         | 147,4                        | 97,7  | 570,0   | 1 901,3      |
| April  | 640,3                                    | 53,9                          | 456,3                                   | 0,2                             | 1 105,3                                     | 309,0                            | 0,0                 | 1 076,6                         | 123,9                        | 122,8   | 623,8   | 2 009,4      |
| Mai  | 666,1                                    | 47,6                          | 471,6                                   | 0,1                             | 1 227,1                                     | 323,1                            | 0,0                 | 1 087,1                         | 175,5                        | 169,4   | 657,5   | 2 067,7      |
| Juni   | 685,0                                    | 43,5                          | 483,7                                   | 0,0                             | 1 339,7                                     | 355,1                            | 0,0                 | 1 096,2                         | 137,8                        | 214,0   | 748,8   | 2 200,2      |
| Aug.   | 687,8                                    | 37,4                          | 503,5                                   | 0,1                             | 1 447,0                                     | 387,3                            | 0,0                 | 1 094,7                         | 168,3                        | 248,0   | 777,4   | 2 259,4      |
| Sept.  | 687,4                                    | 34,0                          | 511,8                                   | 0,2                             | 1 570,2                                     | 439,4                            | 0,0                 | 1 103,1                         | 159,7                        | 277,6   | 823,9   | 2 366,3      |
| 2017 Jan.                                    | 674,7                                    | 34,6                          | 548,9                                   | 0,2                             | 1 670,8                                     | 434,4                            | 0,0                 | 1 119,1                         | 143,1                        | 313,6   | 919,0   | 2 472,6      |
| Febr.  | 662,4                                    | 29,0                          | 554,3                                   | 0,3                             | 1 787,5                                     | 479,2                            | 0,0                 | 1 110,8                         | 160,3                        | 322,2   | 960,9   | 2 550,9      |
| März   | 678,6                                    | 18,5                          | 707,4                                   | 0,3                             | 1 905,3                                     | 550,0                            | 0,0                 | 1 118,4                         | 182,0                        | 378,8   | 1 081,1   | 2 749,4      |
| April  | 683,1                                    | 13,7                          | 767,4                                   | 0,2                             | 1 995,0                                     | 593,7                            | 0,0                 | 1 126,0                         | 163,6                        | 397,4   | 1 178,7   | 2 898,5      |
| Mai  | 656,9                                    | 9,4                           | 767,4                                   | 0,2                             | 2 076,1                                     | 595,3                            | 0,0                 | 1 136,3                         | 229,8                        | 379,4   | 1 169,2   | 2 900,8      |
| Juni   | 639,0                                    | 5,5                           | 768,6                                   | 0,3                             | 2 150,2                                     | 611,4                            | 0,0                 | 1 142,5                         | 181,8                        | 385,1   | 1 242,7   | 2 996,7      |
| Aug.   | 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      |
| Sept.  | 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.  | 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      |
| März   | 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      |
| April  | 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      |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>                   |  |                               |   |                                 |   |                                  |                     |                                 |                              |   |   |              |
| 2016 Jan.                                    | 144,8                                    | 3,6                           | 48,4                                    | 0,1                             | 174,0                                       | 50,0                             | 0,0                 | 252,4                           | 18,0                         | - 124,0                                       | 174,4   | 476,8        |
| Febr.  | 143,7                                    | 1,9                           | 46,3                                    | 0,0                             | 193,9                                       | 59,8                             | 0,0                 | 250,4                           | 26,1                         | - 113,3                                       | 162,9   | 473,1        |
| März   | 152,2                                    | 3,1                           | 45,0                                    | 0,0                             | 214,1                                       | 67,6                             | 0,0                 | 252,1                           | 37,3                         | - 105,1                                       | 162,4   | 482,1        |
| April  | 156,4                                    | 3,3                           | 45,3                                    | 0,0                             | 237,2                                       | 87,3                             | 0,0                 | 254,7                           | 41,1                         | - 127,2                                       | 186,5   | 528,4        |
| Mai  | 163,3                                    | 2,7                           | 44,7                                    | 0,0                             | 263,4                                       | 89,8                             | 0,0                 | 257,4                           | 47,2                         | - 117,0                                       | 196,6   | 543,9        |
| Juni   | 168,3                                    | 1,9                           | 44,0                                    | 0,0                             | 288,2                                       | 90,8                             | 0,0                 | 258,7                           | 36,2                         | - 112,6                                       | 229,3   | 578,9        |
| Aug.   | 168,7                                    | 1,5                           | 50,6                                    | 0,0                             | 311,9                                       | 105,2                            | 0,0                 | 258,6                           | 50,5                         | - 125,2                                       | 243,6   | 607,4        |
| Sept.  | 167,7                                    | 0,9                           | 54,0                                    | 0,0                             | 339,2                                       | 129,7                            | 0,0                 | 260,3                           | 43,7                         | - 141,9                                       | 270,0   | 660,0        |
| 2017 Jan.                                    | 163,8                                    | 0,9                           | 62,0                                    | 0,0                             | 361,5                                       | 132,7                            | 0,0                 | 264,2                           | 35,4                         | - 146,1                                       | 302,0   | 698,9        |
| Febr.  | 159,4                                    | 0,8                           | 63,5                                    | 0,0                             | 386,6                                       | 153,7                            | 0,0                 | 262,3                           | 23,1                         | - 169,8                                       | 341,0   | 757,0        |
| März   | 164,4                                    | 1,0                           | 86,0                                    | 0,1                             | 412,4                                       | 181,4                            | 0,0                 | 264,1                           | 29,7                         | - 185,3                                       | 374,0   | 819,5        |
| April  | 165,8                                    | 0,3                           | 95,0                                    | 0,0                             | 431,8                                       | 181,2                            | 0,0                 | 266,2                           | 32,4                         | - 204,9                                       | 418,0   | 865,4        |
| Mai  | 159,6                                    | 0,5                           | 95,0                                    | 0,0                             | 447,9                                       | 170,1                            | 0,0                 | 269,0                           | 52,7                         | - 201,6                                       | 412,7   | 851,9        |
| Juni   | 155,2                                    | 0,3                           | 94,9                                    | 0,0                             | 463,2                                       | 165,5                            | 0,0                 | 269,9                           | 52,4                         | - 192,6                                       | 418,5   | 853,9        |
| Aug.   | 154,8                                    | 0,3                           | 94,9                                    | 0,0                             | 481,5                                       | 171,0                            | 0,0                 | 269,4                           | 65,9                         | - 197,6                                       | 422,7   | 863,2        |
| Sept.  | 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.  | 151,5                                    | 0,6                           | 93,4                                    | 0,0                             | 522,9                                       | 207,9                            | 0,0                 | 271,0                           | 56,8                         | - 221,3                                       | 453,9   | 932,8        |
| März   | 150,7                                    | 1,1                           | 93,3                                    | 0,0                             | 530,6                                       | 190,8                            | 0,0                 | 273,8                           | 61,1                         | - 191,3                                       | 440,9   | 905,5        |
| April  | 150,1                                    | 1,1                           | 93,1                                    | 0,0                             | 540,6                                       | 200,3                            | 0,0                 | 277,4                           | 59,2                         | - 217,9                                       | 466,0   | 943,6        |

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, sechswöchigen Zyklus der geldpolitischen EZB-Ratssitzungen endet nicht in jedem Monat eine Mindestreserve-Erfüllungsperiode.

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 Mindestreserve-Erfüllungsperiode 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>            |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              |  |
| - 0,6                           | + 5,5                                    | + 7,6                                   | + 0,1                           | + 81,1                                      | + 23,5                           | ± 0,0   | + 16,3              | - 11,0                          | + 1,7                        | + 63,3  | + 103,1      | 2016 Jan.                                    |
| - 3,8                           | - 8,7                                    | - 5,2                                   | - 0,1                           | + 95,8                                      | + 33,9                           | ± 0,0   | - 9,4               | + 33,1                          | + 20,7                       | - 0,6   | + 23,9       | Febr.  |
| + 19,5                          | - 4,8                                    | - 0,9                                   | + 0,1                           | + 92,5                                      | + 31,5                           | ± 0,0   | + 5,9               | + 31,8                          | + 23,8                       | + 13,5  | + 50,9       | März   |
| + 13,0                          | - 4,2                                    | - 4,5                                   | ± 0,0                           | + 105,2                                     | + 47,0                           | ± 0,0   | + 7,3               | - 23,5                          | + 25,1                       | + 53,8  | + 108,1      | April  |
| + 25,8                          | - 6,3                                    | + 15,3                                  | - 0,1                           | + 121,8                                     | + 14,1                           | ± 0,0   | + 10,5              | + 51,6                          | + 46,6                       | + 33,7  | + 58,3       | Mai  |
| + 18,9                          | - 4,1                                    | + 12,1                                  | - 0,1                           | + 112,6                                     | + 32,0                           | ± 0,0   | + 9,1               | - 37,7                          | + 44,6                       | + 91,3  | + 132,5      | Juni   |
| + 2,8                           | - 6,1                                    | + 19,8                                  | + 0,1                           | + 107,3                                     | + 32,2                           | ± 0,0   | - 1,5               | + 30,5                          | + 34,0                       | + 28,6  | + 59,2       | Juli   |
| - 0,4                           | - 3,4                                    | + 8,3                                   | + 0,1                           | + 123,2                                     | + 52,1                           | ± 0,0   | + 8,4               | - 8,6                           | + 29,6                       | + 46,5  | + 106,9      | Aug.   |
| - 12,7                          | + 0,6                                    | + 37,1                                  | ± 0,0                           | + 100,6                                     | - 5,0                            | ± 0,0   | + 16,0              | - 16,6                          | + 36,0                       | + 95,1  | + 106,3      | Sept.  |
| - 12,3                          | - 5,6                                    | + 5,4                                   | + 0,1                           | + 116,7                                     | + 44,8                           | ± 0,0   | - 8,3               | + 17,2                          | + 8,6                        | + 41,9  | + 78,3       | Okt.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Nov.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Dez.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | 2017 Jan.                                    |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Febr.  |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | März   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | April  |
| + 16,2                          | - 10,5                                   | + 153,1                                 | ± 0,0                           | + 117,8                                     | + 70,8                           | ± 0,0   | + 7,6               | + 21,7                          | + 56,6                       | + 120,2   | + 198,5      | Mai  |
| + 4,5                           | - 4,8                                    | + 60,0                                  | - 0,1                           | + 89,7                                      | + 43,7                           | ± 0,0   | + 7,6               | - 18,4                          | + 18,6                       | + 97,6  | + 149,1      | Juni   |
| - 26,2                          | - 4,3                                    | ± 0,0                                   | ± 0,0                           | + 81,1                                      | + 1,6                            | ± 0,0   | + 10,3              | + 66,2                          | - 18,0                       | - 9,5   | + 2,3        | Juli   |
| - 17,9                          | - 3,9                                    | + 1,2                                   | + 0,1                           | + 74,1                                      | + 16,1                           | ± 0,0   | + 6,2               | - 48,0                          | + 5,7                        | + 73,5  | + 95,9       | Aug.   |
| - 4,0                           | + 1,2                                    | - 3,3                                   | - 0,1                           | + 89,0                                      | + 36,7                           | ± 0,0   | + 0,3               | + 36,5                          | - 1,2                        | + 10,6  | + 47,5       | Sept.  |
| - 0,5                           | - 3,7                                    | - 1,6                                   | ± 0,0                           | + 94,3                                      | + 34,4                           | ± 0,0   | + 3,8               | - 29,8                          | + 23,7                       | + 56,4  | + 94,6       | Okt.   |
| + 1,2                           | - 0,1                                    | - 3,1                                   | ± 0,0                           | + 64,7                                      | + 6,7                            | ± 0,0   | + 11,6              | - 0,4                           | + 79,4                       | - 34,5  | - 16,3       | Nov.   |
| - 4,8                           | - 1,4                                    | - 0,1                                   | - 0,2                           | + 37,3                                      | - 2,9                            | ± 0,0   | - 10,0              | + 15,5                          | - 12,1                       | + 40,4  | + 27,6       | Dez.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | 2018 Jan.                                    |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Febr.  |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | März   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | April  |
| - 3,8                           | + 0,4                                    | - 1,0                                   | + 0,1                           | + 41,3                                      | - 18,3                           | ± 0,0   | + 10,8              | + 43,9                          | + 20,7                       | - 20,3  | - 27,8       | Mai  |
| - 1,9                           | - 0,1                                    | - 2,2                                   | ± 0,0                           | + 43,1                                      | - 8,5                            | ± 0,0   | + 11,4              | - 29,5                          | + 6,9                        | + 58,6  | + 61,5       | Juni   |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>      |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              |  |
| - 1,3                           | + 0,5                                    | + 5,1                                   | + 0,1                           | + 17,7                                      | - 6,0                            | ± 0,0   | + 3,3               | + 8,7                           | - 7,6                        | + 23,7  | + 21,0       | 2016 Jan.                                    |
| - 1,0                           | - 1,7                                    | - 2,1                                   | - 0,0                           | + 19,9                                      | + 9,8                            | ± 0,0   | - 2,1               | + 8,1                           | + 10,7                       | - 11,5  | - 3,8        | Febr.  |
| + 8,4                           | + 1,1                                    | - 1,3                                   | + 0,0                           | + 20,3                                      | + 7,8                            | ± 0,0   | + 1,7               | + 11,3                          | + 8,2                        | - 0,4   | + 9,0        | März   |
| + 4,3                           | + 0,3                                    | + 0,4                                   | - 0,0                           | + 23,1                                      | + 19,7                           | ± 0,0   | + 2,6               | + 3,8                           | - 22,1                       | + 24,1  | + 46,3       | April  |
| + 6,9                           | - 0,6                                    | - 0,6                                   | - 0,0                           | + 26,2                                      | + 2,6                            | ± 0,0   | + 2,8               | + 6,1                           | + 10,2                       | + 10,1  | + 15,4       | Mai  |
| + 5,1                           | - 0,8                                    | - 0,7                                   | - 0,0                           | + 24,8                                      | + 1,0                            | ± 0,0   | + 1,3               | - 11,0                          | + 4,4                        | + 32,7  | + 35,0       | Juni   |
| + 0,4                           | - 0,5                                    | + 6,6                                   | + 0,0                           | + 23,7                                      | + 14,4                           | ± 0,0   | - 0,1               | + 14,3                          | - 12,6                       | + 14,2  | + 28,5       | Juli   |
| - 0,9                           | - 0,5                                    | + 3,3                                   | + 0,0                           | + 27,3                                      | + 24,4                           | ± 0,0   | + 1,7               | - 6,8                           | - 16,7                       | + 26,5  | + 52,6       | Aug.   |
| - 4,0                           | - 0,1                                    | + 8,1                                   | - 0,0                           | + 22,3                                      | + 3,0                            | ± 0,0   | + 3,9               | - 8,3                           | - 4,3                        | + 31,9  | + 38,8       | Sept.  |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Okt.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Nov.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Dez.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | 2017 Jan.                                    |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Febr.  |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | März   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | April  |
| + 4,9                           | + 0,1                                    | + 22,6                                  | + 0,0                           | + 25,9                                      | + 27,7                           | ± 0,0   | + 1,8               | + 6,6                           | - 15,6                       | + 33,0  | + 62,5       | Mai  |
| + 1,5                           | - 0,7                                    | + 9,0                                   | - 0,1                           | + 19,4                                      | - 0,2                            | ± 0,0   | + 2,1               | + 2,6                           | - 19,6                       | + 44,0  | + 45,9       | Juni   |
| - 6,2                           | + 0,2                                    | + 0,0                                   | + 0,0                           | + 16,1                                      | - 11,1                           | ± 0,0   | + 2,8               | + 20,3                          | + 3,3                        | - 5,3   | - 13,6       | Juli   |
| - 4,4                           | - 0,2                                    | - 0,1                                   | + 0,0                           | + 15,4                                      | - 4,6                            | ± 0,0   | + 0,9               | - 0,2                           | + 9,0                        | + 5,8   | + 2,1        | Aug.   |
| - 0,4                           | - 0,1                                    | - 0,1                                   | - 0,0                           | + 18,3                                      | + 5,5                            | ± 0,0   | - 0,5               | + 13,5                          | - 5,0                        | + 4,2   | + 9,2        | Sept.  |
| - 0,6                           | + 0,2                                    | - 0,0                                   | - 0,0                           | + 19,9                                      | + 16,5                           | ± 0,0   | + 0,9               | - 9,9                           | - 21,0                       | + 33,1  | + 50,4       | Okt.   |
| + 1,3                           | + 0,4                                    | - 1,6                                   | - 0,0                           | + 13,3                                      | + 16,9                           | ± 0,0   | + 2,5               | - 1,1                           | + 26,4                       | - 31,3  | - 11,9       | Nov.   |
| - 4,0                           | - 0,3                                    | + 0,1                                   | + 0,0                           | + 8,2                                       | + 3,5                            | ± 0,0   | - 1,7               | + 1,9                           | - 29,1                       | + 29,4  | + 31,1       | Dez.   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | 2018 Jan.                                    |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | Febr.  |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | März   |
|                                 |  |   |                                 |   |                                  |   |                     |                                 |                              |   |              | April  |
| - 0,8                           | + 0,5                                    | - 0,0                                   | + 0,0                           | + 7,7                                       | - 17,0                           | ± 0,0   | + 2,8               | + 4,2                           | + 30,0                       | - 13,0  | - 27,3       | Mai  |
| - 0,6                           | + 0,0                                    | - 0,2                                   | - 0,0                           | + 10,0                                      | + 9,5                            | ± 0,0   | + 3,6               | - 1,8                           | - 26,6                       | + 25,1  | + 38,1       | Juni   |

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> |                  |                          |  |                        |   |  |   |  |   |  |
| 2017 Dez. 22.                   | 4 487,3          | 379,0                    | 300,6  | 70,7                   | 230,0   | 39,4   | 16,5  | 16,5   | –   |  |
| 29.                             | 4 471,7          | 376,5                    | 296,2  | 70,2                   | 226,0   | 38,1   | 19,4  | 19,4   | –   |  |
| 2018 Jan. 5.                    | 4 466,0          | 376,3                    | 294,6  | 70,2                   | 224,4   | 38,6   | 16,1  | 16,1   | –   |  |
| 12.                             | 4 472,7          | 376,3                    | 295,5  | 70,2                   | 225,3   | 28,9   | 14,5  | 14,5   | –   |  |
| 19.                             | 4 484,0          | 376,3                    | 297,6  | 70,2                   | 227,4   | 29,9   | 15,8  | 15,8   | –   |  |
| 26.                             | 4 493,1          | 376,3                    | 296,4  | 70,1                   | 226,3   | 29,1   | 15,7  | 15,7   | –   |  |
| Febr. 2.                        | 4 491,2          | 376,3                    | 295,9  | 70,0                   | 225,9   | 32,7   | 16,1  | 16,1   | –   |  |
| 9.                              | 4 493,7          | 376,3                    | 297,1  | 69,9                   | 227,3   | 32,5   | 16,8  | 16,8   | –   |  |
| 16.                             | 4 504,8          | 376,3                    | 296,8  | 69,9                   | 226,9   | 34,7   | 17,4  | 17,4   | –   |  |
| 23.                             | 4 511,5          | 376,3                    | 296,2  | 69,9                   | 226,3   | 35,4   | 17,4  | 17,4   | –   |  |
| März 2.                        | 4 519,4          | 376,3                    | 297,1  | 69,9                   | 227,2   | 34,5   | 16,6  | 16,6   | –   |  |
| 9.                              | 4 530,1          | 376,3                    | 299,6  | 69,9                   | 229,7   | 32,5   | 18,7  | 18,7   | –   |  |
| 16.                             | 4 532,6          | 376,3                    | 300,2  | 69,8                   | 230,4   | 29,6   | 17,8  | 17,8   | –   |  |
| 23.                             | 4 539,1          | 376,3                    | 304,6  | 69,8                   | 234,7   | 26,5   | 18,5  | 18,5   | –   |  |
| 30.                             | 4 529,6          | 374,1                    | 299,6  | 69,3                   | 230,3   | 26,6   | 17,7  | 17,7   | –   |  |
| 2018 April 6.                   | 4 531,5          | 374,1                    | 297,2  | 69,3                   | 227,9   | 25,7   | 17,1  | 17,1   | –   |  |
| 13.                             | 4 548,2          | 374,1                    | 294,8  | 69,3                   | 225,5   | 29,5   | 17,7  | 17,7   | –   |  |
| 20.                             | 4 544,0          | 374,1                    | 294,9  | 69,3                   | 225,6   | 28,9   | 15,4  | 15,4   | –   |  |
| 27.                             | 4 554,3          | 374,1                    | 296,2  | 69,4                   | 226,8   | 28,6   | 18,8  | 18,8   | –   |  |
| Mai 4.                          | 4 552,6          | 374,1                    | 295,8  | 69,3                   | 226,5   | 28,8   | 17,0  | 17,0   | –   |  |
| 11.                             | 4 562,1          | 374,1                    | 296,6  | 69,3                   | 227,4   | 26,5   | 17,3  | 17,3   | –   |  |
| 18.                             | 4 561,6          | 374,1                    | 295,8  | 69,3                   | 226,5   | 26,1   | 17,1  | 17,1   | –   |  |
| 25.                             | 4 562,7          | 374,1                    | 299,8  | 69,2                   | 230,6   | 25,7   | 13,9  | 13,9   | –   |  |
| Juni 1.                         | 4 567,7          | 374,1                    | 298,5  | 69,2                   | 229,3   | 27,0   | 15,8  | 15,8   | –   |  |
| 8.                              | 4 577,2          | 374,1                    | 301,0  | 69,2                   | 231,8   | 26,2   | 15,8  | 15,8   | –   |  |
| 15.                             | 4 578,5          | 374,1                    | 301,9  | 69,2                   | 232,8   | 24,4   | 15,8  | 15,8   | –   |  |
| 22.                             | 4 585,6          | 374,0                    | 305,5  | 72,0                   | 233,5   | 21,8   | 16,3  | 16,3   | –   |  |
| 29.                             | 4 592,5          | 373,2                    | 317,8  | 73,7                   | 244,1   | 18,6   | 17,4  | 17,4   | –   |  |
| Juli 6.                         | 4 593,3          | 373,2                    | 314,3  | 73,7                   | 240,6   | 22,0   | 16,7  | 16,7   | –   |  |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>      |                  |                          |  |                        |   |  |   |  |   |  |
| 2017 Dez. 22.                   | 1 721,8          | 118,2                    | 50,3   | 18,4                   | 31,9  | 7,2  | 1,4   | 1,4  | –   |  |
| 29.                             | 1 727,7          | 117,3                    | 49,5   | 18,3                   | 31,2  | 7,2  | 4,4   | 4,4  | –   |  |
| 2018 Jan. 5.                    | 1 690,6          | 117,3                    | 49,6   | 18,3                   | 31,3  | 7,2  | 1,5   | 1,5  | –   |  |
| 12.                             | 1 673,4          | 117,3                    | 49,6   | 18,3                   | 31,3  | 0,1  | 1,4   | 1,4  | –   |  |
| 19.                             | 1 682,7          | 117,3                    | 50,0   | 18,3                   | 31,7  | 0,1  | 1,8   | 1,8  | –   |  |
| 26.                             | 1 653,8          | 117,3                    | 49,5   | 18,2                   | 31,3  | 0,1  | 2,0   | 2,0  | –   |  |
| Febr. 2.                        | 1 710,7          | 117,3                    | 49,5   | 18,2                   | 31,3  | 0,0  | 2,3   | 2,3  | –   |  |
| 9.                              | 1 712,9          | 117,3                    | 49,5   | 18,1                   | 31,4  | 0,0  | 2,2   | 2,2  | –   |  |
| 16.                             | 1 731,0          | 117,3                    | 49,8   | 18,1                   | 31,6  | 0,0  | 2,0   | 2,0  | –   |  |
| 23.                             | 1 712,4          | 117,3                    | 50,2   | 18,1                   | 32,0  | 0,0  | 1,9   | 1,9  | –   |  |
| März 2.                        | 1 738,6          | 117,3                    | 49,9   | 18,1                   | 31,8  | 0,0  | 1,1   | 1,1  | –   |  |
| 9.                              | 1 720,8          | 117,3                    | 49,3   | 18,1                   | 31,2  | 0,0  | 3,4   | 3,4  | –   |  |
| 16.                             | 1 713,8          | 117,3                    | 49,1   | 18,1                   | 31,0  | 0,0  | 1,8   | 1,8  | –   |  |
| 23.                             | 1 725,0          | 117,3                    | 49,8   | 18,1                   | 31,6  | – 0,0  | 2,1   | 2,1  | –   |  |
| 30.                             | 1 756,2          | 116,6                    | 49,2   | 18,0                   | 31,2  | 0,0  | 1,5   | 1,5  | –   |  |
| 2018 April 6.                   | 1 717,4          | 116,6                    | 48,9   | 18,0                   | 30,8  | 0,0  | 1,5   | 1,5  | –   |  |
| 13.                             | 1 712,7          | 116,6                    | 49,6   | 18,0                   | 31,6  | 0,0  | 2,4   | 2,4  | –   |  |
| 20.                             | 1 681,8          | 116,6                    | 49,0   | 18,0                   | 31,0  | 0,0  | 0,9   | 0,9  | –   |  |
| 27.                             | 1 706,5          | 116,6                    | 48,6   | 18,0                   | 30,6  | 0,0  | 2,7   | 2,7  | –   |  |
| Mai 4.                          | 1 730,7          | 116,6                    | 48,7   | 18,0                   | 30,7  | 0,0  | 1,8   | 1,8  | –   |  |
| 11.                             | 1 700,4          | 116,6                    | 48,4   | 18,0                   | 30,4  | 0,0  | 2,4   | 2,4  | –   |  |
| 18.                             | 1 752,4          | 116,6                    | 48,1   | 18,0                   | 30,1  | 0,0  | 2,8   | 2,8  | –   |  |
| 25.                             | 1 777,6          | 116,6                    | 48,8   | 18,0                   | 30,9  | 0,0  | 0,8   | 0,8  | –   |  |
| Juni 1.                         | 1 799,4          | 116,6                    | 48,4   | 18,0                   | 30,4  | 0,0  | 2,7   | 2,7  | –   |  |
| 8.                              | 1 783,7          | 116,6                    | 48,4   | 18,0                   | 30,4  | 0,0  | 1,5   | 1,5  | –   |  |
| 15.                             | 1 794,6          | 116,6                    | 48,4   | 18,0                   | 30,4  | 0,0  | 1,3   | 1,3  | –   |  |
| 22.                             | 1 793,2          | 116,5                    | 49,1   | 18,8                   | 30,3  | 0,0  | 1,7   | 1,7  | –   |  |
| 29.                             | 1 823,0          | 116,3                    | 50,8   | 19,2                   | 31,6  | 0,0  | 1,8   | 1,8  | –   |  |
| Juli 6.                         | 1 744,4          | 116,3                    | 50,9   | 19,2                   | 31,7  | 0,1  | 1,3   | 1,3  | –   |  |

\* 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 | Feinsteuerungsoperationen | Strukturelle befristete Operationen | Spitzenrefinanzierungsfazilität | Forderungen aus dem Margenausgleich |  | insgesamt   | Wertpapiere für geldpolitische Zwecke | sonstige Wertpapiere |   |                 |                          |     |
| <b>Eurosystem <sup>1)</sup></b>   |                               |   |                           |                                     |                                 |                                     |  |   |                                       |                      |   |                 |                          |     |
| 764,3   | 3,4                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,3                             | –                                   | 43,1   | 2 668,3   | 2 393,3                               | 275,0                | 25,1                                      | 250,9           | 2017 Dez.                | 22. |
| 764,3   | 3,4                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,3                             | –                                   | 37,6   | 2 660,7   | 2 386,0                               | 274,7                | 25,0                                      | 254,0           |                          | 29. |
| 763,6   | 2,9                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 35,2   | 2 662,4   | 2 388,9                               | 273,5                | 25,0                                      | 254,2           | 2018 Jan.                | 5.  |
| 763,7   | 3,0                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 46,2   | 2 672,9   | 2 399,0                               | 273,9                | 25,0                                      | 249,7           |                          | 12. |
| 763,3   | 2,4                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,2                             | –                                   | 47,7   | 2 679,3   | 2 406,6                               | 272,7                | 25,0                                      | 249,1           |                          | 19. |
| 762,8   | 2,2                           | 760,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 49,5   | 2 688,7   | 2 415,3                               | 273,4                | 25,0                                      | 249,5           |                          | 26. |
| 762,6   | 1,9                           | 760,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 51,5   | 2 685,3   | 2 416,1                               | 269,1                | 25,0                                      | 245,7           | Febr.                    | 2.  |
| 762,2   | 1,6                           | 760,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 45,5   | 2 694,9   | 2 425,2                               | 269,7                | 25,0                                      | 243,3           |                          | 9.  |
| 762,1   | 1,3                           | 760,7                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 47,0   | 2 703,0   | 2 433,3                               | 269,7                | 25,0                                      | 242,6           |                          | 16. |
| 762,2   | 1,5                           | 760,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 48,5   | 2 708,4   | 2 438,4                               | 270,0                | 25,0                                      | 242,2           |                          | 23. |
| 762,0   | 1,7                           | 760,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 49,1   | 2 715,6   | 2 445,2                               | 270,4                | 25,0                                      | 243,1           | März                     | 2.  |
| 761,4   | 1,1                           | 760,3                                   | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 49,0   | 2 725,1   | 2 454,6                               | 270,5                | 25,0                                      | 242,7           |                          | 9.  |
| 761,3   | 1,0                           | 760,3                                   | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 48,7   | 2 731,2   | 2 461,0                               | 270,2                | 25,0                                      | 242,6           |                          | 16. |
| 761,9   | 1,5                           | 760,3                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 50,2   | 2 738,0   | 2 468,6                               | 269,4                | 25,0                                      | 238,1           |                          | 23. |
| 761,9   | 2,4                           | 759,3                                   | –                         | –                                   | 0,2                             | –                                   | 48,5   | 2 732,7   | 2 464,6                               | 268,1                | 24,9                                      | 243,5           |                          | 30. |
| 761,6   | 2,3                           | 759,3                                   | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 44,9   | 2 742,4   | 2 474,5                               | 268,0                | 24,9                                      | 243,5           | 2018 April               | 6.  |
| 761,5   | 1,7                           | 759,3                                   | –                         | 0,0                                 | 0,6                             | –                                   | 47,4   | 2 753,7   | 2 486,3                               | 267,4                | 24,9                                      | 244,4           |                          | 13. |
| 761,0   | 1,6                           | 759,3                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 48,7   | 2 751,5   | 2 485,6                               | 265,9                | 24,9                                      | 244,5           |                          | 20. |
| 761,9   | 2,8                           | 759,1                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 50,0   | 2 760,8   | 2 496,6                               | 264,2                | 24,9                                      | 239,1           |                          | 27. |
| 761,7   | 2,6                           | 759,1                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 48,3   | 2 762,2   | 2 499,4                               | 262,8                | 24,9                                      | 239,8           | Mai                      | 4.  |
| 761,1   | 2,0                           | 759,1                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 50,6   | 2 771,7   | 2 509,0                               | 262,6                | 24,9                                      | 239,2           |                          | 11. |
| 758,7   | 2,0                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 47,6   | 2 777,9   | 2 514,2                               | 263,7                | 24,9                                      | 239,5           |                          | 18. |
| 759,0   | 2,1                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,2                             | –                                   | 47,3   | 2 781,1   | 2 517,8                               | 263,3                | 24,9                                      | 236,9           |                          | 25. |
| 758,3   | 1,6                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 48,9   | 2 785,3   | 2 524,0                               | 261,3                | 24,9                                      | 235,0           | Juni                     | 1.  |
| 757,8   | 1,2                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 46,3   | 2 794,7   | 2 533,1                               | 261,7                | 24,9                                      | 236,3           |                          | 8.  |
| 757,8   | 1,1                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 46,7   | 2 795,5   | 2 535,1                               | 260,4                | 24,9                                      | 237,3           |                          | 15. |
| 758,2   | 1,5                           | 756,6                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 43,9   | 2 803,7   | 2 544,0                               | 259,7                | 24,9                                      | 237,2           |                          | 22. |
| 744,8   | 2,7                           | 742,0                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 39,2   | 2 806,1   | 2 547,0                               | 259,1                | 24,5                                      | 250,9           |                          | 29. |
| 744,3   | 2,3                           | 742,0                                   | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 37,9   | 2 810,7   | 2 551,8                               | 258,9                | 24,5                                      | 249,8           | Juli                     | 6.  |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>  |                               |   |                           |                                     |                                 |                                     |  |   |                                       |                      |   |                 |                          |     |
| 94,3  | 1,0                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,8  | 513,7   | 513,7                                 | –                    | 4,4                                       | 928,3           | 2017 Dez.                | 22. |
| 94,3  | 1,0                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 0,5  | 512,1   | 512,1                                 | –                    | 4,4                                       | 937,9           |                          | 29. |
| 94,2  | 0,9                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 1,8  | 512,7   | 512,7                                 | –                    | 4,4                                       | 901,9           | 2018 Jan.                | 5.  |
| 94,3  | 1,0                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,5  | 515,1   | 515,1                                 | –                    | 4,4                                       | 887,8           |                          | 12. |
| 94,0  | 0,7                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,5  | 516,8   | 516,8                                 | –                    | 4,4                                       | 894,9           |                          | 19. |
| 94,1  | 0,8                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,7  | 517,7   | 517,7                                 | –                    | 4,4                                       | 865,0           |                          | 26. |
| 94,0  | 0,6                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,3  | 518,5   | 518,5                                 | –                    | 4,4                                       | 921,4           | Febr.                    | 2.  |
| 93,8  | 0,5                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,8  | 521,6   | 521,6                                 | –                    | 4,4                                       | 920,0           |                          | 9.  |
| 93,8  | 0,5                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,4  | 522,7   | 522,7                                 | –                    | 4,4                                       | 937,4           |                          | 16. |
| 94,0  | 0,6                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,7  | 522,7   | 522,7                                 | –                    | 4,4                                       | 918,2           |                          | 23. |
| 94,2  | 0,8                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,9  | 524,9   | 524,9                                 | –                    | 4,4                                       | 942,8           | März                     | 2.  |
| 93,8  | 0,5                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 4,3  | 526,8   | 526,8                                 | –                    | 4,4                                       | 921,3           |                          | 9.  |
| 93,8  | 0,4                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,4  | 527,3   | 527,3                                 | –                    | 4,4                                       | 915,6           |                          | 16. |
| 93,9  | 0,5                           | 93,4                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,9  | 529,7   | 529,7                                 | –                    | 4,4                                       | 923,8           |                          | 23. |
| 94,7  | 1,2                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,1                             | –                                   | 5,1  | 529,0   | 529,0                                 | –                    | 4,4                                       | 955,7           |                          | 30. |
| 94,6  | 1,3                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 4,4  | 531,2   | 531,2                                 | –                    | 4,4                                       | 915,7           | 2018 April               | 6.  |
| 94,2  | 0,9                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 4,5  | 532,5   | 532,5                                 | –                    | 4,4                                       | 908,3           |                          | 13. |
| 94,2  | 0,9                           | 93,3                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,9  | 530,3   | 530,3                                 | –                    | 4,4                                       | 882,4           |                          | 20. |
| 95,2  | 2,0                           | 93,2                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 3,8  | 533,2   | 533,2                                 | –                    | 4,4                                       | 901,9           |                          | 27. |
| 95,1  | 1,9                           | 93,2                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,8  | 535,4   | 535,4                                 | –                    | 4,4                                       | 924,8           | Mai                      | 4.  |
| 94,7  | 1,5                           | 93,2                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,0  | 537,5   | 537,5                                 | –                    | 4,4                                       | 890,5           |                          | 11. |
| 94,5  | 1,3                           | 93,2                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 5,4  | 539,2   | 539,2                                 | –                    | 4,4                                       | 941,3           |                          | 18. |
| 94,6  | 1,4                           | 93,2                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 6,0  | 540,1   | 540,1                                 | –                    | 4,4                                       | 966,1           |                          | 25. |
| 93,8  | 0,7                           | 93,1                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,8  | 542,2   | 542,2                                 | –                    | 4,4                                       | 984,6           | Juni                     | 1.  |
| 93,4  | 0,3                           | 93,1                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,1  | 544,6   | 544,6                                 | –                    | 4,4                                       | 968,6           |                          | 8.  |
| 93,4  | 0,3                           | 93,1                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 5,8  | 542,9   | 542,9                                 | –                    | 4,4                                       | 981,8           |                          | 15. |
| 93,4  | 0,3                           | 93,1                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 6,2  | 546,2   | 546,2                                 | –                    | 4,4                                       | 975,6           |                          | 22. |
| 92,0  | 0,4                           | 91,6                                    | –                         | –                                   | 0,0                             | –                                   | 3,8  | 546,8   | 546,8                                 | –                    | 4,4                                       | 1 007,0         |                          | 29. |
| 91,9  | 0,3                           | 91,6                                    | –                         | –                                   | –                               | –                                   | 6,4  | 543,7   | 543,7                                 | –                    | 4,4                                       | 929,4           | Juli                     | 6.  |

-preisen bewertet. 1 Quelle: EZB.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 2. Passiva \*)

Mrd €

| Stand am Ausweisstichtag        | Passiva insgesamt | Banknotennumlauf 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 | Terminanlagen | Verbindlichkeiten aus Geschäften mit Rücknahmevereinbarung |  |  | Einlagen aus dem Margenausgleich  | insgesamt | Einlagen von öffentlichen Haushalten | Sonstige Verbindlichkeiten |
| <b>Eurosystem <sup>3)</sup></b> |                   |                     |   |   |                  |               |  |  |  |   |           |                                      |                            |
| 2017 Dez. 22.                   | 4 487,3           | 1 168,2             | 1 942,8   | 1 266,5   | 676,2            | –             | –  | 0,0  | 19,5   | –   | 295,8     | 177,5                                | 118,3                      |
| 29.                             | 4 471,7           | 1 170,7             | 1 881,6   | 1 185,8   | 695,8            | –             | –  | 0,0  | 21,0   | –   | 287,6     | 168,5                                | 119,2                      |
| 2018 Jan. 5.                    | 4 466,0           | 1 162,6             | 1 962,0   | 1 262,5   | 699,4            | –             | –  | 0,0  | 11,8   | –   | 280,1     | 163,7                                | 116,4                      |
| 12.                             | 4 472,7           | 1 154,9             | 1 995,2   | 1 291,5   | 703,5            | –             | –  | 0,2  | 8,6  | –   | 298,9     | 183,1                                | 115,8                      |
| 19.                             | 4 484,0           | 1 149,5             | 1 987,8   | 1 294,8   | 692,9            | –             | –  | 0,1  | 11,7   | –   | 317,0     | 198,7                                | 118,3                      |
| 26.                             | 4 493,1           | 1 146,4             | 1 998,1   | 1 316,7   | 681,2            | –             | –  | 0,2  | 11,1   | –   | 349,8     | 230,6                                | 119,2                      |
| Febr. 2.                        | 4 491,2           | 1 148,9             | 2 021,1   | 1 330,9   | 690,2            | –             | –  | 0,0  | 12,0   | –   | 296,1     | 173,1                                | 123,0                      |
| 9.                              | 4 493,7           | 1 149,5             | 2 023,5   | 1 329,4   | 694,0            | –             | –  | 0,2  | 12,4   | –   | 303,6     | 184,0                                | 119,6                      |
| 16.                             | 4 504,8           | 1 147,9             | 1 986,8   | 1 294,5   | 692,2            | –             | –  | 0,0  | 12,3   | –   | 342,2     | 219,5                                | 122,6                      |
| 23.                             | 4 511,5           | 1 146,0             | 1 958,5   | 1 280,8   | 677,6            | –             | –  | 0,1  | 11,4   | –   | 374,3     | 250,2                                | 124,1                      |
| März 2.                         | 4 519,4           | 1 149,7             | 2 009,8   | 1 347,2   | 662,5            | –             | –  | 0,1  | 12,2   | –   | 316,2     | 190,4                                | 125,8                      |
| 9.                              | 4 530,1           | 1 150,2             | 2 021,6   | 1 337,3   | 684,1            | –             | –  | 0,2  | 13,9   | –   | 315,6     | 189,1                                | 126,5                      |
| 16.                             | 4 532,6           | 1 150,1             | 1 959,5   | 1 295,8   | 663,5            | –             | –  | 0,2  | 12,8   | –   | 369,4     | 241,2                                | 128,2                      |
| 23.                             | 4 539,1           | 1 154,2             | 1 925,7   | 1 263,9   | 661,8            | –             | –  | 0,0  | 14,7   | –   | 405,0     | 275,7                                | 129,4                      |
| 30.                             | 4 529,6           | 1 164,2             | 1 883,4   | 1 236,2   | 647,2            | –             | –  | 0,1  | 19,7   | –   | 363,8     | 237,8                                | 126,0                      |
| 2018 April 6.                   | 4 531,5           | 1 161,8             | 1 989,2   | 1 298,6   | 690,4            | –             | –  | 0,2  | 12,4   | –   | 355,5     | 229,6                                | 125,9                      |
| 13.                             | 4 548,2           | 1 159,9             | 1 994,3   | 1 311,4   | 682,9            | –             | –  | 0,0  | 8,9  | –   | 370,1     | 244,3                                | 125,8                      |
| 20.                             | 4 544,0           | 1 159,4             | 1 973,4   | 1 293,3   | 680,0            | –             | –  | 0,0  | 10,7   | –   | 383,8     | 265,2                                | 118,6                      |
| 27.                             | 4 554,3           | 1 165,2             | 1 983,7   | 1 342,2   | 641,3            | –             | –  | 0,1  | 8,6  | –   | 377,1     | 254,4                                | 122,6                      |
| Mai 4.                          | 4 552,6           | 1 168,9             | 2 022,2   | 1 361,8   | 660,4            | –             | –  | 0,1  | 9,0  | –   | 319,9     | 194,0                                | 126,0                      |
| 11.                             | 4 562,1           | 1 169,4             | 2 032,4   | 1 359,8   | 672,5            | –             | –  | 0,1  | 10,9   | –   | 337,3     | 210,8                                | 126,6                      |
| 18.                             | 4 561,6           | 1 169,5             | 1 997,5   | 1 338,3   | 659,1            | –             | –  | 0,1  | 9,2  | –   | 376,1     | 246,5                                | 129,6                      |
| 25.                             | 4 562,7           | 1 167,4             | 1 968,8   | 1 321,8   | 647,0            | –             | –  | 0,1  | 7,2  | –   | 402,8     | 266,6                                | 136,2                      |
| Juni 1.                         | 4 567,7           | 1 172,1             | 2 049,1   | 1 382,3   | 666,7            | –             | –  | 0,1  | 8,5  | –   | 310,6     | 176,8                                | 133,8                      |
| 8.                              | 4 577,2           | 1 173,8             | 2 051,5   | 1 383,0   | 668,3            | –             | –  | 0,1  | 9,7  | –   | 309,3     | 175,5                                | 133,9                      |
| 15.                             | 4 578,5           | 1 174,3             | 1 986,6   | 1 344,2   | 642,3            | –             | –  | 0,1  | 7,9  | –   | 367,4     | 230,6                                | 136,7                      |
| 22.                             | 4 585,6           | 1 175,0             | 1 954,5   | 1 311,9   | 642,4            | –             | –  | 0,2  | 8,1  | –   | 402,9     | 263,6                                | 139,3                      |
| 29.                             | 4 592,5           | 1 181,5             | 1 906,0   | 1 231,8   | 674,2            | –             | –  | 0,0  | 13,8   | –   | 374,2     | 239,6                                | 134,5                      |
| Juli 6.                         | 4 593,3           | 1 185,5             | 2 004,6   | 1 329,6   | 674,9            | –             | –  | 0,1  | 9,1  | –   | 350,0     | 221,0                                | 129,0                      |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>      |                   |                     |   |   |                  |               |  |  |  |   |           |                                      |                            |
| 2017 Dez. 22.                   | 1 721,8           | 278,8               | 633,4   | 442,2   | 191,2            | –             | –  | 0,0  | 2,9  | –   | 122,2     | 70,2                                 | 51,9                       |
| 29.                             | 1 727,7           | 275,4               | 609,8   | 392,8   | 217,0            | –             | –  | 0,0  | 2,7  | –   | 118,8     | 67,0                                 | 51,8                       |
| 2018 Jan. 5.                    | 1 690,6           | 272,3               | 637,6   | 426,7   | 210,9            | –             | –  | 0,0  | 3,3  | –   | 94,7      | 43,6                                 | 51,0                       |
| 12.                             | 1 673,4           | 270,9               | 629,4   | 420,4   | 209,1            | –             | –  | 0,0  | 3,5  | –   | 95,1      | 44,3                                 | 50,8                       |
| 19.                             | 1 682,7           | 269,9               | 633,1   | 426,1   | 207,0            | –             | –  | 0,0  | 5,4  | –   | 99,1      | 46,7                                 | 52,4                       |
| 26.                             | 1 653,8           | 269,4               | 629,9   | 419,6   | 210,3            | –             | –  | 0,0  | 4,2  | –   | 102,3     | 50,5                                 | 51,8                       |
| Febr. 2.                        | 1 710,7           | 270,7               | 668,3   | 448,7   | 219,6            | –             | –  | 0,0  | 6,0  | –   | 99,6      | 45,1                                 | 54,5                       |
| 9.                              | 1 712,9           | 271,7               | 672,8   | 458,8   | 214,0            | –             | –  | 0,0  | 5,8  | –   | 101,9     | 51,6                                 | 50,3                       |
| 16.                             | 1 731,0           | 271,4               | 660,4   | 454,3   | 206,1            | –             | –  | 0,0  | 5,5  | –   | 127,5     | 73,9                                 | 53,6                       |
| 23.                             | 1 712,4           | 271,3               | 638,5   | 442,8   | 195,7            | –             | –  | 0,0  | 5,9  | –   | 124,5     | 67,4                                 | 57,1                       |
| März 2.                         | 1 738,6           | 270,9               | 680,2   | 464,7   | 215,5            | –             | –  | 0,0  | 6,0  | –   | 104,5     | 46,6                                 | 57,8                       |
| 9.                              | 1 720,8           | 271,7               | 657,2   | 460,4   | 196,8            | –             | –  | 0,0  | 6,8  | –   | 111,3     | 52,6                                 | 58,6                       |
| 16.                             | 1 713,8           | 272,0               | 620,5   | 433,8   | 186,8            | –             | –  | 0,0  | 6,2  | –   | 137,6     | 75,4                                 | 62,2                       |
| 23.                             | 1 725,0           | 276,6               | 626,2   | 437,0   | 189,3            | –             | –  | 0,0  | 5,8  | –   | 136,5     | 73,9                                 | 62,6                       |
| 30.                             | 1 756,2           | 273,8               | 633,1   | 442,4   | 190,6            | –             | –  | 0,0  | 8,2  | –   | 114,5     | 55,9                                 | 58,6                       |
| 2018 April 6.                   | 1 717,4           | 272,8               | 645,7   | 454,5   | 191,2            | –             | –  | 0,0  | 6,7  | –   | 113,9     | 55,5                                 | 58,4                       |
| 13.                             | 1 712,7           | 273,0               | 638,7   | 444,8   | 193,9            | –             | –  | 0,0  | 4,1  | –   | 116,8     | 58,1                                 | 58,7                       |
| 20.                             | 1 681,8           | 273,1               | 617,5   | 426,4   | 191,0            | –             | –  | 0,0  | 6,1  | –   | 107,2     | 54,8                                 | 52,3                       |
| 27.                             | 1 706,5           | 275,6               | 634,6   | 447,9   | 186,7            | –             | –  | 0,0  | 3,1  | –   | 110,1     | 57,8                                 | 52,3                       |
| Mai 4.                          | 1 730,7           | 275,4               | 666,5   | 472,2   | 194,3            | –             | –  | 0,0  | 4,2  | –   | 91,7      | 38,1                                 | 53,6                       |
| 11.                             | 1 700,4           | 277,3               | 641,7   | 452,6   | 189,1            | –             | –  | 0,0  | 5,9  | –   | 97,8      | 43,9                                 | 54,0                       |
| 18.                             | 1 752,4           | 279,2               | 658,2   | 468,8   | 189,4            | –             | –  | 0,0  | 4,8  | –   | 123,5     | 69,2                                 | 54,3                       |
| 25.                             | 1 777,6           | 278,9               | 673,4   | 470,8   | 202,6            | –             | –  | 0,0  | 3,6  | –   | 130,9     | 71,0                                 | 60,0                       |
| Juni 1.                         | 1 799,4           | 275,9               | 703,9   | 480,6   | 223,3            | –             | –  | 0,0  | 4,1  | –   | 107,2     | 47,1                                 | 60,1                       |
| 8.                              | 1 783,7           | 277,0               | 676,9   | 468,7   | 208,2            | –             | –  | 0,0  | 5,7  | –   | 114,9     | 54,4                                 | 60,5                       |
| 15.                             | 1 794,6           | 277,8               | 654,5   | 449,0   | 205,4            | –             | –  | 0,0  | 3,8  | –   | 149,1     | 90,2                                 | 58,9                       |
| 22.                             | 1 793,2           | 278,7               | 642,8   | 450,2   | 192,6            | –             | –  | 0,0  | 3,5  | –   | 158,0     | 95,5                                 | 62,5                       |
| 29.                             | 1 823,0           | 277,9               | 653,5   | 439,1   | 214,4            | –             | –  | 0,0  | 4,4  | –   | 133,6     | 71,2                                 | 62,4                       |
| Juli 6.                         | 1 744,4           | 279,4               | 649,0   | 440,6   | 208,4            | –             | –  | 0,0  | 3,9  | –   | 105,7     | 43,9                                 | 61,9                       |

\* Der konsolidierte Ausweis des Eurosystems umfasst den Ausweis der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Ausweise der nationalen Zentralbanken der EU-Mitgliedstaaten (NZB) 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-Banknotennumlaufs 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>   |   |   |   |  |  |                                |  |                     |                           |                          |     |
| 286,1   | 6,5   | 11,9  | 11,9  | –  | 55,6   | 233,6                          | –  | 364,9               | 102,3                     | 2017 Dez.                | 22. |
| 354,6   | 3,8   | 11,3  | 11,3  | –  | 55,2   | 225,5                          | –  | 358,0               | 102,3                     |                          | 29. |
| 291,1   | 3,9   | 11,4  | 11,4  | –  | 55,2   | 227,7                          | –  | 357,9               | 102,3                     | 2018 Jan.                | 5.  |
| 253,3   | 5,3   | 11,2  | 11,2  | –  | 55,2   | 230,2                          | –  | 357,9               | 102,1                     |                          | 12. |
| 252,1   | 7,0   | 12,1  | 12,1  | –  | 55,2   | 231,6                          | –  | 357,9               | 102,2                     |                          | 19. |
| 220,8   | 5,4   | 11,5  | 11,5  | –  | 55,2   | 234,6                          | –  | 357,9               | 102,2                     |                          | 26. |
| 239,1   | 8,4   | 11,9  | 11,9  | –  | 55,2   | 237,9                          | –  | 357,9               | 102,7                     | Febr.                    | 2.  |
| 237,9   | 7,5   | 12,7  | 12,7  | –  | 55,2   | 230,8                          | –  | 357,9               | 102,7                     |                          | 9.  |
| 245,8   | 8,6   | 12,9  | 12,9  | –  | 55,2   | 232,7                          | –  | 357,9               | 102,6                     |                          | 16. |
| 251,9   | 9,0   | 12,4  | 12,4  | –  | 55,2   | 232,5                          | –  | 357,9               | 102,6                     |                          | 23. |
| 260,4   | 8,5   | 12,7  | 12,7  | –  | 55,2   | 234,1                          | –  | 357,9               | 102,7                     | März                     | 2.  |
| 258,1   | 9,8   | 11,6  | 11,6  | –  | 55,2   | 233,6                          | –  | 357,9               | 102,7                     |                          | 9.  |
| 270,4   | 7,7   | 11,4  | 11,4  | –  | 55,2   | 235,7                          | –  | 357,9               | 102,7                     |                          | 16. |
| 266,5   | 7,3   | 12,9  | 12,9  | –  | 55,2   | 236,1                          | –  | 357,9               | 103,5                     |                          | 23. |
| 339,8   | 5,1   | 12,3  | 12,3  | –  | 54,9   | 231,3                          | –  | 351,2               | 104,0                     |                          | 30. |
| 258,6   | 6,3   | 11,7  | 11,7  | –  | 54,9   | 225,4                          | –  | 351,2               | 104,3                     | 2018 April               | 6.  |
| 257,3   | 6,8   | 12,4  | 12,4  | –  | 54,9   | 228,0                          | –  | 351,2               | 104,3                     |                          | 13. |
| 257,1   | 7,6   | 11,1  | 11,1  | –  | 54,9   | 230,5                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 20. |
| 262,7   | 8,6   | 10,9  | 10,9  | –  | 54,9   | 227,1                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 27. |
| 273,9   | 7,4   | 11,8  | 11,8  | –  | 54,9   | 228,8                          | –  | 351,2               | 104,5                     | Mai                      | 4.  |
| 257,1   | 7,1   | 10,5  | 10,5  | –  | 54,9   | 226,9                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 11. |
| 256,6   | 6,2   | 9,8   | 9,8   | –  | 54,9   | 226,3                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 18. |
| 258,4   | 7,8   | 11,6  | 11,6  | –  | 54,9   | 228,1                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 25. |
| 272,3   | 8,6   | 10,8  | 10,8  | –  | 54,9   | 225,4                          | –  | 351,2               | 104,4                     | Juni                     | 1.  |
| 276,0   | 10,7  | 10,1  | 10,1  | –  | 54,9   | 225,7                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 8.  |
| 285,0   | 9,9   | 10,1  | 10,1  | –  | 54,9   | 226,8                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 15. |
| 288,2   | 8,1   | 10,5  | 10,5  | –  | 54,9   | 228,0                          | –  | 351,2               | 104,4                     |                          | 22. |
| 348,0   | 4,5   | 10,5  | 10,5  | –  | 56,1   | 233,0                          | –  | 360,4               | 104,4                     |                          | 29. |
| 276,5   | 6,2   | 10,5  | 10,5  | –  | 56,1   | 229,9                          | –  | 360,4               | 104,4                     | Juli                     | 6.  |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>  |   |   |   |  |  |                                |  |                     |                           |                          |     |
| 165,4   | 0,0   | 1,0   | 1,0   | –  | 14,4   | 28,1                           | 355,5  | 114,6               | 5,6                       | 2017 Dez.                | 22. |
| 199,8   | 0,0   | 1,0   | 1,0   | –  | 14,3   | 27,9                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 29. |
| 161,5   | 0,0   | 1,1   | 1,1   | –  | 14,3   | 28,0                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       | 2018 Jan.                | 5.  |
| 152,9   | 0,0   | 1,3   | 1,3   | –  | 14,3   | 28,0                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 12. |
| 153,0   | 0,0   | 1,6   | 1,6   | –  | 14,3   | 28,4                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 19. |
| 126,1   | 0,0   | 1,2   | 1,2   | –  | 14,3   | 28,1                           | 359,7  | 113,1               | 5,6                       |                          | 26. |
| 144,5   | 0,0   | 1,1   | 1,1   | –  | 14,3   | 28,3                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       | Febr.                    | 2.  |
| 139,0   | 0,0   | 1,2   | 1,2   | –  | 14,3   | 28,3                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 9.  |
| 144,2   | 0,0   | 1,3   | 1,3   | –  | 14,3   | 28,4                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 16. |
| 149,6   | 0,0   | 1,8   | 1,8   | –  | 14,3   | 28,6                           | 359,3  | 113,1               | 5,6                       |                          | 23. |
| 154,3   | 0,0   | 1,5   | 1,5   | –  | 14,3   | 26,8                           | 361,3  | 113,1               | 5,7                       | März                     | 2.  |
| 151,9   | 0,0   | 0,9   | 0,9   | –  | 14,3   | 26,8                           | 361,3  | 113,1               | 5,7                       |                          | 9.  |
| 155,3   | 0,0   | 0,8   | 0,8   | –  | 14,3   | 27,0                           | 361,3  | 113,1               | 5,7                       |                          | 16. |
| 157,1   | 0,0   | 1,3   | 1,3   | –  | 14,3   | 27,0                           | 361,3  | 113,1               | 5,7                       |                          | 23. |
| 198,2   | 0,0   | 1,8   | 1,8   | –  | 14,2   | 27,0                           | 368,2  | 111,5               | 5,7                       |                          | 30. |
| 150,0   | 0,0   | 1,4   | 1,4   | –  | 14,2   | 27,2                           | 368,2  | 111,5               | 5,7                       | 2018 April               | 6.  |
| 151,1   | 0,0   | 2,2   | 2,2   | –  | 14,2   | 27,2                           | 368,2  | 111,5               | 5,7                       |                          | 13. |
| 149,5   | 0,0   | 1,5   | 1,5   | –  | 14,2   | 27,3                           | 368,2  | 111,5               | 5,7                       |                          | 20. |
| 155,2   | 0,0   | 1,0   | 1,0   | –  | 14,2   | 27,3                           | 368,2  | 111,5               | 5,7                       |                          | 27. |
| 163,4   | 0,0   | 0,9   | 0,9   | –  | 14,2   | 27,6                           | 369,5  | 111,5               | 5,7                       | Mai                      | 4.  |
| 148,5   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,2   | 27,7                           | 369,5  | 111,5               | 5,7                       |                          | 11. |
| 157,8   | 0,0   | 0,3   | 0,3   | –  | 14,2   | 27,8                           | 369,5  | 111,5               | 5,7                       |                          | 18. |
| 161,0   | 0,0   | 1,1   | 1,1   | –  | 14,2   | 27,9                           | 369,5  | 111,5               | 5,7                       |                          | 25. |
| 173,2   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,2   | 28,1                           | 374,9  | 111,5               | 5,7                       | Juni                     | 1.  |
| 174,1   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,2   | 28,2                           | 374,9  | 111,5               | 5,7                       |                          | 8.  |
| 174,0   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,2   | 28,6                           | 374,9  | 111,5               | 5,7                       |                          | 15. |
| 174,5   | 0,0   | 0,6   | 0,6   | –  | 14,2   | 28,9                           | 374,9  | 111,5               | 5,7                       |                          | 22. |
| 213,3   | –   | 0,3   | 0,3   | –  | 14,6   | 28,3                           | 378,5  | 112,9               | 5,7                       |                          | 29. |
| 165,4   | 0,0   | 0,4   | 0,4   | –  | 14,6   | 28,9                           | 378,5  | 112,9               | 5,7                       | Juli                     | 6.  |

auf die NZBen aufgeteilt, wobei jede NZB in ihrer Bilanz den Anteil am Euro-Banknoten-Umlauf 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                                    | Bilanz-<br>summe 1) | Kassen-<br>bestand | 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 |                             |               |                  |
|   |                     |                    |   | zu-<br>sammen       | Buch-<br>kredite | Wert-<br>papiere<br>von<br>Banken | zu-<br>sammen                         | Buch-<br>kredite | Wert-<br>papiere<br>von<br>Banken      |           | zu-<br>sammen            | Unternehmen und<br>personen | zu-<br>sammen | Buch-<br>kredite |
|   |                     |                    |   |                     |                  |                                   |                                       |                  |  |           |                          |                             |               |                  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b> |                     |                    |   |                     |                  |                                   |                                       |                  |  |           |                          |                             |               |                  |
| 2009                                    | 7 436,1             | 17,2               | 2 480,5   | 1 813,2             | 1 218,4          | 594,8                             | 667,3                                 | 449,5            | 217,8                                  | 3 638,3   | 3 187,9                  | 2 692,9                     | 2 357,5       |                  |
| 2010                                    | 8 304,8             | 16,5               | 2 361,6   | 1 787,8             | 1 276,9          | 510,9                             | 573,9                                 | 372,8            | 201,0                                  | 3 724,5   | 3 303,0                  | 2 669,2                     | 2 354,7       |                  |
| 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       |                  |
| 2016 Aug.                               | 7 908,5             | 19,7               | 2 086,1   | 1 611,7             | 1 317,0          | 294,7                             | 474,4                                 | 336,0            | 138,5                                  | 3 758,4   | 3 335,4                  | 2 774,3                     | 2 486,3       |                  |
| Sept.                                   | 7 863,9             | 21,0               | 2 074,5   | 1 636,4             | 1 343,9          | 292,5                             | 438,2                                 | 300,7            | 137,5                                  | 3 766,0   | 3 343,0                  | 2 785,6                     | 2 497,3       |                  |
| Okt.                                    | 7 868,7             | 22,8               | 2 079,5   | 1 641,2             | 1 349,4          | 291,8                             | 438,3                                 | 301,6            | 136,7                                  | 3 773,0   | 3 349,9                  | 2 793,6                     | 2 502,5       |                  |
| Nov.                                    | 7 911,6             | 22,9               | 2 154,7   | 1 712,1             | 1 421,7          | 290,5                             | 442,6                                 | 306,3            | 136,2                                  | 3 785,7   | 3 361,6                  | 2 810,0                     | 2 518,4       |                  |
| Dez.                                    | 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 Jan.                               | 7 889,3             | 24,6               | 2 210,1   | 1 777,0             | 1 490,7          | 286,3                             | 433,1                                 | 299,8            | 133,3                                  | 3 769,9   | 3 347,6                  | 2 813,5                     | 2 519,3       |                  |
| Febr.                                   | 7 944,8             | 23,9               | 2 225,4   | 1 783,3             | 1 497,9          | 285,4                             | 442,1                                 | 307,6            | 134,5                                  | 3 774,5   | 3 347,6                  | 2 819,5                     | 2 525,6       |                  |
| März                                    | 7 926,1             | 23,6               | 2 237,5   | 1 797,8             | 1 513,2          | 284,6                             | 439,7                                 | 306,9            | 132,7                                  | 3 776,8   | 3 351,3                  | 2 828,1                     | 2 533,8       |                  |
| April                                   | 7 954,6             | 24,7               | 2 276,6   | 1 847,6             | 1 563,1          | 284,6                             | 428,9                                 | 298,2            | 130,8                                  | 3 780,1   | 3 357,1                  | 2 836,6                     | 2 541,1       |                  |
| Mai                                     | 7 947,0             | 25,6               | 2 286,5   | 1 864,4             | 1 579,4          | 285,0                             | 422,1                                 | 290,1            | 132,0                                  | 3 782,1   | 3 360,7                  | 2 847,3                     | 2 552,6       |                  |
| Juni                                    | 7 849,7             | 27,3               | 2 245,7   | 1 830,9             | 1 548,9          | 282,1                             | 414,8                                 | 284,2            | 130,6                                  | 3 780,7   | 3 364,7                  | 2 859,4                     | 2 559,7       |                  |
| Juli                                    | 7 818,7             | 26,6               | 2 258,5   | 1 840,3             | 1 560,2          | 280,0                             | 418,2                                 | 289,0            | 129,2                                  | 3 787,1   | 3 370,5                  | 2 867,1                     | 2 567,3       |                  |
| Aug.                                    | 7 807,7             | 27,5               | 2 243,1   | 1 828,2             | 1 553,7          | 274,5                             | 415,0                                 | 286,9            | 128,0                                  | 3 792,2   | 3 377,0                  | 2 876,6                     | 2 576,3       |                  |
| Sept.                                   | 7 811,3             | 28,4               | 2 262,7   | 1 847,3             | 1 578,3          | 269,0                             | 415,4                                 | 288,4            | 127,0                                  | 3 799,4   | 3 385,3                  | 2 890,2                     | 2 589,5       |                  |
| Okt.                                    | 7 825,7             | 28,4               | 2 285,3   | 1 873,3             | 1 604,0          | 269,2                             | 412,1                                 | 285,1            | 127,0                                  | 3 804,7   | 3 393,5                  | 2 899,1                     | 2 598,2       |                  |
| Nov.                                    | 7 849,9             | 28,0               | 2 312,8   | 1 901,5             | 1 633,0          | 268,5                             | 411,3                                 | 285,5            | 125,8                                  | 3 818,1   | 3 411,2                  | 2 919,0                     | 2 612,6       |                  |
| Dez.                                    | 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 Jan.                               | 7 817,2             | 29,2               | 2 296,1   | 1 891,0             | 1 624,5          | 266,5                             | 405,1                                 | 280,3            | 124,9                                  | 3 813,9   | 3 407,5                  | 2 930,5                     | 2 622,5       |                  |
| Febr.                                   | 7 790,8             | 29,6               | 2 298,1   | 1 892,3             | 1 627,0          | 265,2                             | 405,9                                 | 280,6            | 125,2                                  | 3 814,1   | 3 406,5                  | 2 938,1                     | 2 633,4       |                  |
| 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                                     | 7 882,9             | 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                     | 2 656,7       |                  |
| <b>Veränderungen 3)</b>                 |                     |                    |   |                     |                  |                                   |                                       |                  |  |           |                          |                             |               |                  |
| 2010                                    | - 136,3             | - 0,7              | - 111,6   | - 15,6              | 58,5             | - 74,1                            | - 95,9                                | - 80,9           | - 15,1                                 | 96,4      | - 126,0                  | - 13,7                      | 0,7           |                  |
| 2011                                    | 54,1                | - 0,1              | 32,6  | 58,7                | 91,7             | - 33,0                            | - 26,0                                | - 12,1           | - 13,9                                 | - 51,8    | - 35,3                   | 38,7                        | 56,7          |                  |
| 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         |                  |
| 2016 Sept.                              | - 42,7              | 1,3                | - 11,3  | 24,9                | 26,9             | - 2,0                             | - 36,3                                | - 35,2           | - 1,1                                  | 8,3       | 8,3                      | 11,7                        | 11,4          |                  |
| Okt.                                    | - 0,5               | 1,8                | 4,8   | 5,2                 | 5,6              | - 0,4                             | - 0,3                                 | 0,5              | - 0,9                                  | 6,5       | 7,1                      | 7,9                         | 5,2           |                  |
| Nov.                                    | 25,9                | 0,1                | 72,2  | 69,4                | 71,4             | - 2,0                             | 2,8                                   | 3,4              | - 0,5                                  | 11,6      | 11,3                     | 15,8                        | 15,2          |                  |
| Dez.                                    | - 121,7             | 3,1                | - 53,6  | - 41,3              | - 37,8           | - 3,5                             | - 12,3                                | - 11,7           | - 0,6                                  | - 23,1    | - 17,0                   | - 4,4                       | - 6,1         |                  |
| 2017 Jan.                               | 108,8               | - 1,4              | 110,7   | 107,1               | 107,1            | 0,0                               | 3,5                                   | 5,7              | - 2,2                                  | 9,4       | 4,6                      | 9,3                         | 8,5           |                  |
| Febr.                                   | 47,4                | - 0,7              | 14,0  | 5,6                 | 6,8              | - 1,2                             | 8,4                                   | 7,1              | 1,2                                    | 4,3       | 0,3                      | 6,3                         | 6,5           |                  |
| März                                    | - 13,0              | - 0,3              | 13,1  | 14,9                | 15,5             | - 0,6                             | - 1,8                                 | - 0,0            | - 1,8                                  | 3,2       | 4,3                      | 9,0                         | 8,9           |                  |
| April                                   | 40,0                | 1,1                | 41,0  | 50,7                | 50,5             | 0,2                               | - 9,7                                 | - 7,8            | - 1,9                                  | 4,7       | 6,8                      | 9,4                         | 8,2           |                  |
| Mai                                     | 8,8                 | 0,9                | 12,6  | 18,0                | 17,1             | 0,9                               | - 5,4                                 | - 6,8            | 1,4                                    | 4,0       | 4,6                      | 9,0                         | 9,9           |                  |
| Juni                                    | - 85,4              | 1,7                | - 38,0  | - 31,5              | - 29,2           | - 2,3                             | - 6,5                                 | - 5,2            | - 1,4                                  | 0,5       | 5,3                      | 13,2                        | 8,0           |                  |
| Juli                                    | - 14,3              | - 0,7              | - 14,5  | - 10,5              | - 12,2           | - 1,7                             | 4,0                                   | 5,2              | - 1,2                                  | 8,6       | 7,1                      | 8,9                         | 8,6           |                  |
| Aug.                                    | - 4,7               | 0,9                | - 14,3  | - 11,6              | - 6,3            | - 5,3                             | - 2,8                                 | - 1,6            | - 1,2                                  | 5,6       | 6,8                      | 9,9                         | 9,3           |                  |
| Sept.                                   | 4,8                 | 0,9                | 21,8  | 21,5                | 26,0             | - 4,5                             | 0,3                                   | 1,2              | - 0,9                                  | 6,9       | 7,1                      | 12,0                        | 13,5          |                  |
| Okt.                                    | 8,6                 | 0,1                | 21,9  | 25,5                | 25,4             | 0,1                               | - 3,7                                 | - 3,7            | 0,1                                    | 4,6       | 8,0                      | 8,6                         | 8,6           |                  |
| Nov.                                    | 33,4                | - 0,4              | 28,9  | 28,8                | 29,4             | - 0,6                             | 0,0                                   | 1,2              | - 1,1                                  | 14,8      | 18,7                     | 19,0                        | 13,5          |                  |
| Dez.                                    | - 126,4             | 4,1                | - 90,1  | - 74,7              | - 72,0           | - 2,7                             | - 15,4                                | - 15,0           | - 0,4                                  | - 15,2    | - 10,0                   | 0,1                         | - 2,4         |                  |
| 2018 Jan.                               | 124,2               | - 2,9              | 82,2  | 70,9                | 68,7             | - 2,2                             | 11,3                                  | 11,5             | - 0,2                                  | 14,7      | - 8,2                    | 12,4                        | 13,0          |                  |
| Febr.                                   | 6,3                 | 0,3                | 0,5   | 0,6                 | 2,0              | - 1,4                             | - 0,1                                 | - 0,4            | 0,3                                    | 0,2       | - 0,7                    | 7,7                         | 10,7          |                  |
| März                                    | - 37,4              | 5,5                | - 42,9  | - 39,5              | - 41,4           | 1,9                               | - 3,4                                 | - 5,3            | 2,0                                    | 2,7       | 5,6                      | 10,1                        | 12,3          |                  |
| 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                                     | 102,3               | 1,3                | 14,2  | 9,6                 | 6,0              | 3,6                               | 4,6                                   | 4,0              | 0,6                                    | 14,6      | 10,5                     | 16,3                        | 15,3          |                  |

\* 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 |          | zusammen                       | darunter Buchkredite | zusammen              | Buchkredite |           |  |                             |            | Wertpapiere |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b>    |          |                       |                |          |          |                                |                      |                       |             |           |  |                             |            |             |
| 335,4                                      | 495,0    | 335,1                 | 160,0          | 450,4    | 322,2    | 162,9                          | 128,2                | 23,5                  | 104,7       | 1 062,6   | 821,1  | 237,5                       | 2009       |             |
| 314,5                                      | 633,8    | 418,4                 | 215,3          | 421,6    | 289,2    | 164,2                          | 132,4                | 24,8                  | 107,6       | 1 021,0   | 792,7  | 1 181,1                     | 2010       |             |
| 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       |             |
| 288,0                                      | 561,0    | 324,9                 | 236,1          | 423,1    | 283,3    | 159,7                          | 139,8                | 29,1                  | 110,7       | 1 042,6   | 786,2  | 1 001,7                     | 2016 Aug.  |             |
| 288,3                                      | 557,5    | 323,0                 | 234,5          | 422,9    | 282,2    | 157,8                          | 140,7                | 29,8                  | 110,9       | 1 030,5   | 774,4  | 971,9                       | Sept.      |             |
| 291,0                                      | 556,4    | 326,3                 | 230,0          | 423,0    | 284,6    | 162,1                          | 138,5                | 29,5                  | 108,9       | 1 077,9   | 823,1  | 915,5                       | Okt.       |             |
| 291,6                                      | 551,6    | 321,9                 | 229,7          | 424,1    | 285,9    | 161,9                          | 138,3                | 29,2                  | 109,1       | 1 065,1   | 811,1  | 883,2                       | Nov.       |             |
| 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                       | Dez.       |             |
| 294,2                                      | 534,1    | 312,2                 | 221,9          | 422,4    | 284,6    | 163,1                          | 137,7                | 28,6                  | 109,2       | 1 080,8   | 826,0  | 803,9                       | 2017 Jan.  |             |
| 294,0                                      | 528,0    | 311,6                 | 216,5          | 427,0    | 289,4    | 165,6                          | 137,6                | 28,6                  | 109,0       | 1 095,4   | 843,6  | 825,5                       | Febr.      |             |
| 294,3                                      | 523,2    | 307,1                 | 216,1          | 425,5    | 290,8    | 167,2                          | 134,7                | 29,0                  | 105,7       | 1 097,1   | 847,5  | 791,1                       | März       |             |
| 295,5                                      | 520,5    | 307,9                 | 212,6          | 423,0    | 287,1    | 167,8                          | 135,8                | 29,9                  | 105,9       | 1 080,7   | 832,2  | 792,5                       | April      |             |
| 294,6                                      | 513,4    | 298,9                 | 214,6          | 421,4    | 288,5    | 166,8                          | 132,9                | 28,9                  | 103,9       | 1 056,3   | 808,0  | 796,5                       | Mai        |             |
| 299,7                                      | 505,4    | 296,4                 | 208,9          | 416,0    | 283,4    | 162,6                          | 132,6                | 29,9                  | 102,6       | 1 064,9   | 817,0  | 731,1                       | Juni       |             |
| 299,8                                      | 503,4    | 298,3                 | 205,1          | 416,6    | 285,0    | 164,1                          | 131,7                | 29,9                  | 101,8       | 1 028,5   | 780,9  | 717,9                       | Juli       |             |
| 300,4                                      | 500,4    | 293,4                 | 207,0          | 415,2    | 283,8    | 165,2                          | 131,4                | 30,0                  | 101,4       | 1 011,0   | 765,3  | 733,9                       | Aug.       |             |
| 300,7                                      | 495,1    | 289,0                 | 206,1          | 414,1    | 283,0    | 167,9                          | 131,1                | 29,8                  | 101,3       | 1 021,2   | 776,3  | 699,6                       | Sept.      |             |
| 301,0                                      | 494,4    | 289,2                 | 205,3          | 411,2    | 281,6    | 167,7                          | 129,6                | 30,4                  | 99,2        | 1 014,2   | 768,9  | 693,0                       | Okt.       |             |
| 306,4                                      | 492,2    | 287,3                 | 205,0          | 406,8    | 276,8    | 164,2                          | 130,0                | 29,8                  | 100,2       | 1 005,3   | 759,4  | 685,6                       | Nov.       |             |
| 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                       | Dez.       |             |
| 308,0                                      | 477,0    | 282,8                 | 194,2          | 406,4    | 278,6    | 163,9                          | 127,8                | 29,7                  | 98,0        | 1 009,1   | 758,2  | 668,9                       | 2018 Jan.  |             |
| 304,7                                      | 468,4    | 277,4                 | 191,0          | 407,6    | 280,5    | 165,9                          | 127,1                | 29,6                  | 97,5        | 1 026,5   | 775,9  | 622,5                       | Febr.      |             |
| 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                       | 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        |             |
| <b>Veränderungen 3)</b>                    |          |                       |                |          |          |                                |                      |                       |             |           |  |                             |            |             |
| - 14,3                                     | 139,7    | - 83,4                | - 56,3         | - 29,6   | - 36,4   | - 0,2                          | - 6,8                | 3,1                   | - 3,7       | - 74,1    | - 61,9   | - 46,3                      | 2010       |             |
| - 18,0                                     | - 74,0   | - 59,1                | - 14,9         | - 16,6   | - 13,8   | - 5,5                          | - 2,7                | 8,0                   | - 10,7      | - 39,5    | - 34,9   | 112,9                       | 2011       |             |
| - 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       |             |
| 0,3  | - 3,4    | - 1,8                 | - 1,6          | 0,0      | - 0,8    | - 1,7                          | 0,8                  | 0,6                   | 0,1         | - 10,8    | - 10,5   | - 30,3                      | 2016 Sept. |             |
| 2,8  | - 0,9    | 3,5                   | - 4,3          | - 0,6    | 1,9      | 4,0                            | - 2,5                | - 0,3                 | - 2,2       | 42,7      | 44,1   | - 56,4                      | Okt.       |             |
| 0,6  | - 4,5    | - 4,3                 | - 0,2          | 0,4      | 0,6      | - 1,2                          | - 0,2                | - 0,4                 | 0,1         | - 25,7    | - 24,1   | - 32,3                      | Nov.       |             |
| 1,7  | - 12,6   | - 9,7                 | - 2,9          | - 6,0    | - 4,4    | - 2,3                          | - 1,6                | - 0,7                 | - 0,9       | - 9,4     | - 11,4   | - 38,8                      | Dez.       |             |
| 0,8  | - 4,7    | 0,0                   | - 4,8          | 4,9      | 3,7      | 4,2                            | 1,2                  | 0,1                   | 1,1         | 30,4      | 31,0   | - 40,2                      | 2017 Jan.  |             |
| - 0,2                                      | - 6,1    | - 0,6                 | - 5,4          | 4,0      | 4,2      | 2,1                            | - 0,2                | 0,0                   | - 0,2       | 8,2       | 11,7   | 21,6                        | Febr.      |             |
| 0,2  | - 4,7    | - 4,4                 | - 0,3          | - 1,2    | 1,7      | 2,1                            | - 2,9                | 0,4                   | - 3,3       | 5,5       | 7,5  | - 34,5                      | März       |             |
| 1,2  | - 2,6    | 0,8                   | - 3,4          | - 2,1    | - 3,3    | 1,1                            | 1,2                  | 0,9                   | 0,3         | - 8,2     | - 7,4  | 1,4                         | April      |             |
| - 0,8                                      | - 4,4    | - 6,4                 | 2,0            | - 0,6    | 2,3      | - 0,1                          | - 3,0                | - 1,0                 | - 2,0       | - 12,7    | - 13,1   | 4,0                         | Mai        |             |
| 5,2  | - 7,9    | - 2,3                 | - 5,6          | - 4,8    | - 3,5    | - 2,7                          | - 1,3                | 0,1                   | - 1,3       | 15,6      | 15,3   | - 65,2                      | Juni       |             |
| 0,3  | - 1,7    | 2,0                   | - 3,7          | 1,4      | 2,4      | - 1,0                          | - 0,2                | - 0,2                 | - 0,8       | - 24,4    | - 24,9   | - 12,3                      | Juli       |             |
| 0,6  | - 3,0    | - 4,9                 | 1,9            | - 1,2    | - 0,8    | 1,5                            | - 0,4                | 0,0                   | - 0,4       | - 12,9    | - 11,3   | 16,0                        | Aug.       |             |
| - 1,5                                      | - 4,9    | - 4,2                 | - 0,7          | - 0,2    | 0,2      | 2,4                            | - 0,4                | - 0,2                 | - 0,2       | 8,3       | 9,0  | - 33,1                      | Sept.      |             |
| 0,1  | - 0,7    | 0,2                   | - 0,9          | - 3,4    | - 1,8    | - 0,4                          | - 1,6                | 0,6                   | - 2,2       | - 11,3    | - 11,3   | - 6,6                       | Okt.       |             |
| 5,6  | - 0,4    | - 0,1                 | - 0,3          | - 3,9    | - 4,3    | - 3,1                          | 0,4                  | - 0,6                 | 1,0         | - 2,5     | - 3,6  | - 7,3                       | Nov.       |             |
| 2,5  | - 10,1   | - 2,8                 | - 7,2          | - 5,2    | - 4,3    | - 5,4                          | - 0,8                | 0,0                   | - 0,9       | - 8,3     | - 9,5  | - 16,9                      | Dez.       |             |
| - 0,6                                      | - 4,1    | - 0,8                 | - 3,3          | 6,5      | 7,7      | 6,3                            | - 1,2                | - 0,1                 | - 1,2       | 29,4      | 24,6   | 0,7                         | 2018 Jan.  |             |
| - 3,0                                      | - 8,4    | - 5,2                 | - 3,3          | 1,0      | 1,7      | 1,7                            | - 0,7                | - 0,2                 | - 0,5       | 10,6      | 11,1   | - 5,4                       | Febr.      |             |
| - 2,2                                      | - 4,5    | - 1,9                 | - 2,6          | - 2,9    | - 1,6    | - 0,4                          | - 1,3                | 0,1                   | - 1,4       | - 5,5     | - 8,2  | 2,8                         | März       |             |
| 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                       | April      |             |
| 0,9  | - 5,8    | - 4,3                 | - 1,4          | 4,1      | 5,2      | 2,4                            | - 1,1                | - 0,1                 | - 1,1       | 43,9      | 42,0   | 28,3                        | Mai        |             |

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                                    | Bilanzsumme 1) | Einlagen von Banken (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |            |                             | Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                    |                |          |                           |          |                                  |          | Einlagen von Nicht- |  |
|---|----------------|---|------------|-----------------------------|--|------------------------------------|----------------|----------|---------------------------|----------|----------------------------------|----------|---------------------|--|
|   |                | insgesamt   | von Banken |                             | insgesamt  | Einlagen von Nichtbanken im Inland |                |          | mit vereinbarter Laufzeit |          | mit vereinbarter Kündigungsfrist |          |                     |  |
|   |                |   | im Inland  | in anderen Mitgliedsländern |  | zusammen                           | täglich fällig | zusammen | darunter bis zu 2 Jahren  | zusammen | darunter bis zu 3 Monaten        | zusammen |                     |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende</b> |                |   |            |                             |  |                                    |                |          |                           |          |                                  |          |                     |  |
| 2009                                    | 7 436,1        | 1 589,7   | 1 355,6    | 234,0                       | 2 818,0  | 2 731,3                            | 997,8          | 1 139,1  | 356,4                     | 594,4    | 474,4                            | 63,9     | 17,7                |  |
| 2010                                    | 8 304,8        | 1 495,8   | 1 240,1    | 255,7                       | 2 925,8  | 2 817,6                            | 1 089,1        | 1 110,3  | 304,6                     | 618,2    | 512,5                            | 68,4     | 19,3                |  |
| 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                |  |
| 2016 Aug.                               | 7 908,5        | 1 211,5   | 1 016,5    | 195,0                       | 3 369,5  | 3 274,0                            | 1 744,5        | 941,2    | 292,8                     | 588,4    | 534,6                            | 85,5     | 40,4                |  |
| Sept.                                   | 7 863,9        | 1 194,8   | 1 029,1    | 165,7                       | 3 372,1  | 3 274,9                            | 1 743,8        | 944,0    | 297,4                     | 587,1    | 534,0                            | 88,0     | 41,4                |  |
| Okt.                                    | 7 868,7        | 1 186,8   | 1 025,4    | 161,3                       | 3 378,8  | 3 286,5                            | 1 763,9        | 936,0    | 288,5                     | 586,6    | 534,3                            | 83,7     | 37,1                |  |
| Nov.                                    | 7 911,6        | 1 205,6   | 1 042,2    | 163,4                       | 3 420,0  | 3 320,5                            | 1 795,0        | 939,3    | 292,8                     | 586,1    | 534,4                            | 89,8     | 43,4                |  |
| Dez.                                    | 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 Jan.                               | 7 889,3        | 1 237,0   | 1 053,4    | 183,6                       | 3 433,4  | 3 337,5                            | 1 807,5        | 941,6    | 300,1                     | 588,4    | 537,7                            | 88,4     | 42,2                |  |
| Febr.                                   | 7 944,8        | 1 245,6   | 1 055,3    | 190,3                       | 3 435,3  | 3 336,9                            | 1 812,7        | 935,8    | 295,0                     | 588,5    | 538,3                            | 89,6     | 41,7                |  |
| März                                    | 7 926,1        | 1 259,8   | 1 077,3    | 182,5                       | 3 433,9  | 3 334,5                            | 1 813,5        | 934,4    | 296,4                     | 586,6    | 537,0                            | 91,2     | 39,6                |  |
| April                                   | 7 954,6        | 1 254,1   | 1 075,4    | 178,8                       | 3 452,0  | 3 352,3                            | 1 840,8        | 925,4    | 290,7                     | 586,2    | 536,9                            | 91,2     | 41,7                |  |
| Mai                                     | 7 947,0        | 1 259,3   | 1 079,9    | 179,4                       | 3 463,2  | 3 360,6                            | 1 848,6        | 926,4    | 292,7                     | 585,7    | 536,8                            | 93,5     | 44,2                |  |
| Juni                                    | 7 849,7        | 1 235,2   | 1 054,2    | 181,0                       | 3 477,7  | 3 362,0                            | 1 865,6        | 911,8    | 290,3                     | 584,6    | 536,2                            | 107,1    | 44,8                |  |
| Juli                                    | 7 818,7        | 1 239,8   | 1 062,3    | 177,5                       | 3 470,9  | 3 353,4                            | 1 862,3        | 907,6    | 287,9                     | 583,4    | 538,2                            | 107,5    | 45,8                |  |
| Aug.                                    | 7 807,7        | 1 243,3   | 1 065,8    | 177,4                       | 3 486,1  | 3 368,4                            | 1 880,5        | 905,5    | 285,7                     | 582,4    | 537,9                            | 108,3    | 47,5                |  |
| Sept.                                   | 7 811,3        | 1 256,2   | 1 071,9    | 184,3                       | 3 494,8  | 3 371,4                            | 1 886,8        | 902,8    | 284,3                     | 581,8    | 537,9                            | 114,7    | 50,7                |  |
| Okt.                                    | 7 825,7        | 1 272,0   | 1 081,9    | 190,1                       | 3 505,8  | 3 388,0                            | 1 912,7        | 893,9    | 277,3                     | 581,5    | 538,4                            | 109,2    | 46,3                |  |
| Nov.                                    | 7 849,9        | 1 275,5   | 1 081,0    | 194,5                       | 3 542,9  | 3 417,4                            | 1 939,9        | 896,5    | 276,9                     | 581,0    | 538,6                            | 113,6    | 52,1                |  |
| Dez.                                    | 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 Jan.                               | 7 817,2        | 1 249,4   | 1 060,8    | 188,6                       | 3 539,8  | 3 419,1                            | 1 944,5        | 892,2    | 276,8                     | 582,4    | 539,7                            | 110,6    | 46,4                |  |
| Febr.                                   | 7 790,8        | 1 246,9   | 1 058,2    | 188,8                       | 3 536,8  | 3 416,5                            | 1 945,4        | 888,9    | 273,3                     | 582,1    | 540,4                            | 109,7    | 47,1                |  |
| 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                                     | 7 882,9        | 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                |  |
| <b>Veränderungen 4)</b>                 |                |   |            |                             |  |                                    |                |          |                           |          |                                  |          |                     |  |
| 2010                                    | - 136,3        | - 75,2  | - 99,4     | 24,2                        | - 72,3   | 59,7                               | 88,7           | - 53,0   | - 52,2                    | 24,0     | 38,3                             | - 4,4    | 2,2                 |  |
| 2011                                    | 54,1           | - 48,4  | - 28,8     | - 19,6                      | 102,1  | 97,4                               | 52,4           | - 47,6   | - 58,8                    | - 2,6    | 1,3                              | - 4,8    | 6,5                 |  |
| 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                 |  |
| 2016 Sept.                              | - 42,7         | - 16,5  | 12,7       | - 29,2                      | 2,7  | 1,0                                | - 0,6          | 2,9      | 4,6                       | - 1,2    | - 0,5                            | 2,5      | 1,1                 |  |
| Okt.                                    | - 0,5          | - 8,4   | - 3,7      | - 4,7                       | 6,2  | 11,2                               | 19,8           | - 8,1    | - 8,9                     | - 0,6    | 0,2                              | - 4,3    | - 4,4               |  |
| Nov.                                    | 25,9           | 17,3  | 15,9       | 1,4                         | 39,7   | 32,7                               | 30,1           | 3,0      | 4,0                       | - 0,4    | 0,1                              | 5,8      | 6,1                 |  |
| Dez.                                    | - 121,7        | - 0,9   | - 9,3      | 8,4                         | - 9,0  | - 2,2                              | - 0,4          | - 4,1    | - 1,3                     | 2,3      | 2,7                              | - 5,7    | - 6,2               |  |
| 2017 Jan.                               | 108,8          | 32,8  | 20,7       | 12,1                        | 23,0   | 19,7                               | 13,3           | 6,4      | 9,1                       | - 0,0    | 0,7                              | 4,4      | 5,1                 |  |
| Febr.                                   | 47,4           | 7,6   | 1,6        | 6,1                         | 1,2  | - 0,7                              | 4,7            | - 5,5    | - 4,8                     | 0,1      | 0,7                              | 1,1      | 0,5                 |  |
| März                                    | - 13,0         | 14,8  | 22,2       | - 7,4                       | - 1,0  | - 2,1                              | 1,1            | - 1,3    | 1,5                       | - 1,9    | - 1,4                            | 1,6      | - 2,1               |  |
| April                                   | 40,0           | - 4,4   | - 1,3      | - 3,1                       | 19,1   | 18,7                               | 27,8           | - 8,7    | - 5,5                     | - 0,5    | - 0,0                            | 0,2      | 2,2                 |  |
| Mai                                     | 8,8            | 6,7   | 5,3        | 1,5                         | 12,7   | 9,5                                | 8,7            | 1,3      | 2,2                       | - 0,5    | - 0,1                            | 2,5      | 2,6                 |  |
| Juni                                    | - 85,4         | - 22,2  | - 24,3     | 2,1                         | 15,3   | 11,1                               | 17,5           | - 5,4    | - 2,3                     | - 1,0    | - 0,7                            | 4,7      | 0,7                 |  |
| Juli                                    | - 14,3         | 5,3   | 8,9        | - 3,5                       | - 5,3  | - 7,4                              | - 2,4          | - 3,9    | - 2,1                     | - 1,2    | - 0,4                            | 0,7      | 1,1                 |  |
| Aug.                                    | - 4,7          | 4,1   | 3,8        | 0,3                         | 15,8   | 15,5                               | 18,5           | - 1,9    | - 2,1                     | - 1,1    | - 0,3                            | 0,9      | 1,7                 |  |
| Sept.                                   | 4,8            | 3,0   | - 3,8      | 6,7                         | 8,4  | 2,9                                | 6,1            | - 2,6    | - 1,5                     | - 0,6    | 0,0                              | 6,4      | 3,2                 |  |
| Okt.                                    | 8,6            | 15,2  | 9,8        | 5,5                         | 10,3   | 16,0                               | 25,5           | - 9,1    | - 7,1                     | - 0,3    | 0,5                              | - 5,6    | - 4,4               |  |
| Nov.                                    | 33,4           | 4,6   | - 0,3      | 4,9                         | 37,9   | 30,2                               | 27,9           | 2,8      | - 0,2                     | - 0,5    | 0,2                              | 4,6      | 5,9                 |  |
| Dez.                                    | - 126,4        | - 36,9  | - 27,7     | - 9,2                       | - 13,1   | - 5,7                              | - 3,0          | - 4,6    | - 2,6                     | 1,9      | 2,4                              | - 4,9    | - 9,6               |  |
| 2018 Jan.                               | 124,2          | 17,6  | 13,1       | 4,5                         | 12,2   | 9,1                                | 8,7            | 0,9      | 3,2                       | - 0,5    | 0,2                              | 2,4      | 4,0                 |  |
| Febr.                                   | 6,3            | - 3,6   | - 3,2      | - 0,4                       | - 4,0  | - 3,5                              | 0,2            | - 3,5    | - 3,7                     | - 0,2    | 0,4                              | - 1,1    | 0,7                 |  |
| März                                    | - 37,4         | - 8,3   | - 0,5      | - 7,9                       | 1,3  | - 2,8                              | - 1,1          | - 0,8    | 1,5                       | - 0,9    | - 0,5                            | 5,7      | 1,6                 |  |
| 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                                     | 102,3          | - 1,5   | - 16,4     | 14,9                        | 30,9   | 31,7                               | 30,9           | 1,1      | 1,2                       | - 0,3    | - 0,1                            | 0,6      | 1,0                 |  |

\* 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> |                          |                                  |                           |                             |                                     |   |                          |                                   |  |   |                       |                              |            |  |  |  |
| 43,7                                    | 17,0                     | 2,5                              | 2,0                       | 22,8                        | 22,2                                | 80,5  | 11,4                     | 1 500,5                           | 146,3                                    | 565,6   | 454,8                 | 415,6                        | 2009       |  |  |  |
| 46,4                                    | 16,1                     | 2,8                              | 2,2                       | 39,8                        | 38,7                                | 86,7  | 9,8                      | 1 407,8                           | 82,3                                     | 636,0   | 452,6                 | 1 290,2                      | 2010       |  |  |  |
| 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                                | 67,4  | 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       |  |  |  |
| 42,0                                    | 17,0                     | 3,2                              | 2,7                       | 10,0                        | 7,9                                 | 3,2   | 2,4                      | 1 020,1                           | 52,7                                     | 663,4   | 581,9                 | 1 056,4                      | 2016 Aug.  |  |  |  |
| 43,4                                    | 17,9                     | 3,1                              | 2,7                       | 9,2                         | 8,1                                 | 2,9   | 2,5                      | 1 011,1                           | 51,9                                     | 655,7   | 596,9                 | 1 028,0                      | Sept.      |  |  |  |
| 43,6                                    | 16,6                     | 3,1                              | 2,6                       | 8,5                         | 7,6                                 | 3,2   | 2,4                      | 1 019,6                           | 50,7                                     | 710,2   | 594,9                 | 972,9                        | Okt.       |  |  |  |
| 43,4                                    | 16,0                     | 3,1                              | 2,6                       | 9,7                         | 8,2                                 | 3,0   | 2,4                      | 1 035,2                           | 48,4                                     | 711,7   | 591,2                 | 942,6                        | Nov.       |  |  |  |
| 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                        | Dez.       |  |  |  |
| 43,2                                    | 15,6                     | 3,0                              | 2,6                       | 7,5                         | 6,9                                 | 4,8   | 2,3                      | 1 043,2                           | 47,5                                     | 716,8   | 585,0                 | 866,9                        | 2017 Jan.  |  |  |  |
| 44,8                                    | 18,0                     | 3,0                              | 2,6                       | 8,8                         | 7,7                                 | 4,5   | 2,3                      | 1 050,8                           | 48,0                                     | 734,1   | 588,5                 | 883,7                        | Febr.      |  |  |  |
| 48,6                                    | 19,9                     | 3,0                              | 2,6                       | 8,3                         | 7,9                                 | 2,6   | 2,2                      | 1 045,7                           | 45,9                                     | 730,2   | 594,1                 | 857,6                        | März       |  |  |  |
| 46,6                                    | 18,3                     | 3,0                              | 2,6                       | 8,5                         | 7,6                                 | 3,5   | 2,2                      | 1 042,1                           | 43,9                                     | 749,0   | 598,3                 | 853,4                        | April      |  |  |  |
| 46,4                                    | 17,2                     | 3,0                              | 2,6                       | 9,1                         | 7,8                                 | 2,4   | 2,1                      | 1 042,5                           | 44,6                                     | 724,9   | 603,2                 | 849,4                        | Mai        |  |  |  |
| 59,3                                    | 20,1                     | 3,0                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                 | 1,8   | 2,2                      | 1 039,2                           | 44,8                                     | 689,8   | 610,2                 | 793,5                        | Juni       |  |  |  |
| 58,8                                    | 19,1                     | 3,0                              | 2,6                       | 10,0                        | 7,9                                 | 3,3   | 2,2                      | 1 029,2                           | 43,9                                     | 684,2   | 606,2                 | 782,9                        | Juli       |  |  |  |
| 57,8                                    | 18,3                     | 3,0                              | 2,6                       | 9,4                         | 7,9                                 | 3,4   | 2,4                      | 1 024,7                           | 42,6                                     | 643,1   | 608,1                 | 796,7                        | Aug.       |  |  |  |
| 61,0                                    | 20,5                     | 2,9                              | 2,6                       | 8,7                         | 8,0                                 | 2,6   | 2,4                      | 1 015,2                           | 42,2                                     | 669,5   | 612,4                 | 758,2                        | Sept.      |  |  |  |
| 59,9                                    | 18,3                     | 2,9                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                 | 2,3   | 2,2                      | 1 008,9                           | 40,7                                     | 667,9   | 612,7                 | 753,9                        | Okt.       |  |  |  |
| 58,6                                    | 16,7                     | 2,9                              | 2,6                       | 11,8                        | 8,3                                 | 2,6   | 2,2                      | 1 004,7                           | 40,1                                     | 664,4   | 609,8                 | 747,9                        | Nov.       |  |  |  |
| 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                        | Dez.       |  |  |  |
| 61,3                                    | 18,9                     | 2,9                              | 2,6                       | 10,0                        | 8,9                                 | 4,3   | 2,1                      | 1 002,6                           | 35,4                                     | 682,4   | 666,5                 | 670,0                        | 2018 Jan.  |  |  |  |
| 59,7                                    | 18,2                     | 2,9                              | 2,6                       | 10,7                        | 8,8                                 | 3,8   | 2,1                      | 1 006,3                           | 36,0                                     | 690,3   | 678,6                 | 625,9                        | Febr.      |  |  |  |
| 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                        | 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                      | 1 030,7                           | 36,0                                     | 707,2   | 680,1                 | 646,6                        | Mai        |  |  |  |
| <b>Veränderungen 4)</b>                 |                          |                                  |                           |                             |                                     |   |                          |                                   |  |   |                       |                              |            |  |  |  |
| - 6,8                                   | - 5,8                    | 0,3                              | 0,3                       | 17,0                        | 16,5                                | 6,2   | - 1,6                    | - 106,7                           | - 63,2                                   | - 54,4  | - 7,1                 | - 78,6                       | 2010       |  |  |  |
| - 2,2                                   | - 1,7                    | 0,5                              | 0,3                       | - 0,1                       | - 0,7                               | 10,0  | - 3,7                    | - 76,9                            | - 6,6                                    | - 80,5  | 13,7                  | - 137,8                      | 2011       |  |  |  |
| - 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                               | 1,1   | - 0,3                    | - 3,3                             | - 8,5                                    | - 16,1  | 34,1                  | - 162,3                      | 2017       |  |  |  |
| 1,5                                     | 0,8                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,8                       | 0,1                                 | - 0,3   | 0,0                      | - 8,1                             | - 0,8                                    | - 7,0   | 12,0                  | - 25,5                       | 2016 Sept. |  |  |  |
| 0,1                                     | - 1,3                    | - 0,1                            | - 0,0                     | - 0,7                       | - 0,5                               | 0,3   | - 0,1                    | 5,3                               | - 1,3                                    | - 52,6  | - 2,9                 | - 53,5                       | Okt.       |  |  |  |
| - 0,3                                   | - 0,7                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,2                         | 0,6                                 | - 0,2   | 0,1                      | 7,3                               | - 2,6                                    | - 5,1   | - 6,2                 | - 27,0                       | Nov.       |  |  |  |
| 0,5                                     | - 0,2                    | - 0,0                            | 0,0                       | - 1,1                       | - 0,3                               | - 0,8   | - 0,0                    | - 6,8                             | - 1,3                                    | - 69,7  | - 0,2                 | - 34,3                       | Dez.       |  |  |  |
| - 0,6                                   | - 0,1                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,1                       | - 1,0                               | 2,6   | - 0,1                    | 17,9                              | 0,5                                      | 76,7  | - 5,1                 | - 38,9                       | 2017 Jan.  |  |  |  |
| 1,6                                     | 2,3                      | 0,0                              | 0,0                       | 0,8                         | 0,3                                 | - 0,3   | - 0,1                    | 3,4                               | 0,3                                      | 14,4  | 2,4                   | 18,7                         | Febr.      |  |  |  |
| 3,7                                     | 2,0                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,6                       | 0,3                                 | - 1,9   | - 0,1                    | - 2,8                             | - 2,0                                    | - 2,2   | 6,2                   | - 26,1                       | März       |  |  |  |
| - 1,9                                   | - 1,6                    | - 0,0                            | 0,0                       | 0,2                         | - 0,3                               | 0,9   | - 0,0                    | 1,4                               | - 1,8                                    | 22,7  | 5,6                   | - 5,3                        | April      |  |  |  |
| - 0,1                                   | - 1,0                    | - 0,0                            | 0,0                       | 0,6                         | 0,2                                 | - 1,1   | - 0,0                    | 7,8                               | 0,9                                      | - 18,5  | 7,0                   | - 5,7                        | Mai        |  |  |  |
| 4,0                                     | 2,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,5                       | 0,1                                 | - 0,6   | 0,1                      | 1,0                               | 0,3                                      | - 31,9  | 8,9                   | - 56,0                       | Juni       |  |  |  |
| - 0,5                                   | - 0,9                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,4                         | - 0,0                               | 1,4   | - 0,0                    | - 3,1                             | - 0,7                                    | - 0,1   | - 1,9                 | - 10,6                       | Juli       |  |  |  |
| - 0,9                                   | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,6                       | - 0,1                               | 0,1   | 0,2                      | - 1,7                             | - 1,2                                    | - 39,0  | 2,7                   | 13,0                         | Aug.       |  |  |  |
| 3,2                                     | 2,2                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,8                       | 0,0                                 | - 0,7   | 0,0                      | - 10,2                            | - 0,5                                    | 25,3  | 4,7                   | - 25,6                       | Sept.      |  |  |  |
| - 1,2                                   | - 2,2                    | - 0,0                            | 0,0                       | - 0,1                       | - 0,2                               | - 0,3   | - 0,3                    | - 9,6                             | - 1,6                                    | - 3,8   | - 0,5                 | - 2,6                        | Okt.       |  |  |  |
| - 1,3                                   | - 1,5                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 3,0                         | 0,3                                 | 0,3   | 0,0                      | - 0,2                             | - 0,5                                    | - 0,6   | - 1,5                 | - 7,1                        | Nov.       |  |  |  |
| 4,7                                     | 3,0                      | 0,0                              | 0,0                       | - 2,4                       | 0,3                                 | 0,7   | - 0,0                    | - 7,3                             | - 2,3                                    | - 59,2  | 5,6                   | - 16,1                       | Dez.       |  |  |  |
| - 1,5                                   | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | 0,2                                 | 1,0   | - 0,0                    | 15,8                              | - 2,2                                    | 84,0  | - 17,5                | 11,0                         | 2018 Jan.  |  |  |  |
| - 1,7                                   | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | - 0,1                               | - 0,5   | - 0,0                    | - 0,5                             | 0,6                                      | 5,0   | 10,8                  | - 1,0                        | Febr.      |  |  |  |
| 4,1                                     | 4,4                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,6                       | - 0,4                               | - 0,9   | 0,2                      | 9,4                               | - 0,8                                    | - 48,1  | - 3,0                 | 12,1                         | März       |  |  |  |
| - 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                        | April      |  |  |  |
| - 0,4                                   | - 1,3                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,4                       | 0,3                                 | - 0,8   | - 0,2                    | 16,4                              | 3,5                                      | 34,3  | 0,6                   | 22,6                         | Mai        |  |  |  |

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>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2017 Dez.   | 1 631                             | 7 755,3        | 447,7   | 2 371,3                  | 1 901,6                  | 468,4                  | 4 056,5                             | 333,6               | 3 002,4     | 0,6     | 715,0         | 112,6                       | 767,1                       |
| 2018 Jan.   | 1 627                             | 7 861,7        | 500,8   | 2 407,1                  | 1 934,0                  | 470,6                  | 4 074,4                             | 353,7               | 3 001,5     | 0,6     | 712,2         | 112,5                       | 766,8                       |
| Febr.   | 1 627                             | 7 836,4        | 513,0   | 2 408,7                  | 1 936,1                  | 469,6                  | 4 080,8                             | 357,4               | 3 012,0     | 0,5     | 703,6         | 112,5                       | 721,5                       |
| März  | 1 627                             | 7 791,9        | 494,0   | 2 382,8                  | 1 903,2                  | 476,5                  | 4 078,8                             | 360,8               | 3 014,7     | 0,5     | 695,2         | 112,7                       | 723,6                       |
| April   | 1 625                             | 7 826,7        | 508,0   | 2 409,6                  | 1 929,4                  | 476,9                  | 4 078,6                             | 357,1               | 3 023,3     | 0,5     | 689,4         | 112,9                       | 717,6                       |
| Mai   | 1 623                             | 7 929,0        | 525,6   | 2 429,1                  | 1 950,0                  | 475,8                  | 4 099,8                             | 364,6               | 3 033,9     | 0,5     | 693,2         | 117,7                       | 756,8                       |
| <b>Kreditbanken 6)</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 264                               | 3 120,5        | 319,7   | 997,2                    | 918,2                    | 78,4                   | 1 247,5                             | 200,7               | 829,9       | 0,4     | 212,3         | 51,1                        | 505,0                       |
| Mai   | 263                               | 3 184,9        | 311,9   | 1 023,5                  | 945,6                    | 77,2                   | 1 260,5                             | 208,5               | 830,9       | 0,4     | 217,9         | 55,7                        | 533,3                       |
| <b>Großbanken 7)</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 4                                 | 1 657,1        | 142,6   | 506,8                    | 475,1                    | 31,7                   | 495,2                               | 110,4               | 293,8       | 0,1     | 88,0          | 45,0                        | 467,5                       |
| Mai   | 4                                 | 1 858,8        | 147,4   | 571,9                    | 541,3                    | 30,6                   | 602,1                               | 117,8               | 363,0       | 0,1     | 119,5         | 49,9                        | 487,5                       |
| <b>Regionalbanken und sonstige Kreditbanken</b>                                   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 151                               | 1 033,4        | 94,7  | 247,5                    | 203,4                    | 43,9                   | 656,7                               | 61,3                | 479,1       | 0,2     | 115,1         | 5,3                         | 29,2                        |
| Mai   | 150                               | 883,0          | 85,7  | 193,5                    | 149,5                    | 43,8                   | 561,2                               | 60,0                | 410,5       | 0,2     | 89,6          | 5,1                         | 37,5                        |
| <b>Zweigstellen ausländischer Banken</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 109                               | 429,9          | 82,4  | 243,0                    | 239,7                    | 2,8                    | 95,6                                | 29,0                | 57,1        | 0,1     | 9,2           | 0,7                         | 8,3                         |
| Mai   | 109                               | 443,1          | 78,8  | 258,1                    | 254,8                    | 2,8                    | 97,2                                | 30,7                | 57,4        | 0,1     | 8,7           | 0,7                         | 8,3                         |
| <b>Landesbanken</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 8                                 | 893,9          | 57,7  | 279,3                    | 209,6                    | 69,0                   | 460,1                               | 53,7                | 339,5       | 0,1     | 64,8          | 9,9                         | 86,9                        |
| Mai   | 8                                 | 897,3          | 60,9  | 271,5                    | 202,3                    | 68,5                   | 460,6                               | 54,0                | 341,0       | 0,0     | 63,1          | 10,0                        | 94,3                        |
| <b>Sparkassen</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 386                               | 1 208,0        | 38,8  | 177,2                    | 63,7                     | 113,5                  | 960,7                               | 49,0                | 753,3       | 0,0     | 158,1         | 14,1                        | 17,3                        |
| Mai   | 385                               | 1 213,6        | 42,7  | 176,3                    | 62,7                     | 113,5                  | 962,9                               | 48,4                | 756,0       | 0,0     | 158,4         | 14,0                        | 17,7                        |
| <b>Kreditgenossenschaften</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 915                               | 899,4          | 18,2  | 168,2                    | 62,1                     | 105,4                  | 677,6                               | 32,6                | 534,3       | 0,0     | 110,5         | 16,9                        | 18,6                        |
| Mai   | 915                               | 905,8          | 19,9  | 169,4                    | 63,5                     | 105,3                  | 680,9                               | 32,5                | 537,3       | 0,0     | 110,8         | 16,9                        | 18,7                        |
| <b>Realkreditinstitute</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 13                                | 224,6          | 3,2   | 31,3                     | 20,7                     | 10,6                   | 183,9                               | 2,8                 | 158,2       | -       | 22,9          | 0,1                         | 6,0                         |
| Mai   | 13                                | 224,8          | 3,9   | 29,7                     | 19,2                     | 10,5                   | 184,4                               | 2,9                 | 158,9       | -       | 22,5          | 0,1                         | 6,8                         |
| <b>Bausparkassen</b>  |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 20                                | 232,2          | 1,6   | 56,9                     | 40,7                     | 16,2                   | 169,0                               | 1,2                 | 142,3       | .       | 25,5          | 0,3                         | 4,4                         |
| Mai   | 20                                | 232,6          | 1,5   | 57,0                     | 40,8                     | 16,2                   | 169,3                               | 1,2                 | 142,7       | .       | 25,5          | 0,3                         | 4,5                         |
| <b>Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben</b> |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 19                                | 1 248,0        | 68,8  | 699,4                    | 614,5                    | 83,8                   | 379,8                               | 16,9                | 265,7       | -       | 95,3          | 20,6                        | 79,4                        |
| Mai   | 19                                | 1 270,0        | 84,8  | 701,7                    | 615,9                    | 84,6                   | 381,3                               | 17,1                | 267,1       | -       | 95,0          | 20,6                        | 81,6                        |
| <b>Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)</b>   |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 143                               | 1 128,8        | 139,2   | 411,5                    | 372,2                    | 38,7                   | 487,7                               | 77,1                | 312,0       | 0,3     | 96,2          | 4,0                         | 86,4                        |
| Mai   | 142                               | 1 155,3        | 132,1   | 431,2                    | 393,2                    | 37,4                   | 497,0                               | 78,4                | 318,4       | 0,3     | 98,2          | 4,0                         | 90,9                        |
| <b>darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)</b>                |                                   |                |   |                          |                          |                        |                                     |                     |             |         |               |                             |                             |
| 2018 April  | 34                                | 698,8          | 56,8  | 168,5                    | 132,4                    | 35,9                   | 392,1                               | 48,1                | 255,0       | 0,2     | 87,0          | 3,3                         | 78,2                        |
| Mai   | 33                                | 712,2          | 53,3  | 173,1                    | 138,4                    | 34,7                   | 399,9                               | 47,7                | 261,0       | 0,2     | 89,5          | 3,3                         | 82,6                        |

\* 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  | Sichteinlagen | Termineinlagen mit Befristung 2)   |  | Nachrichtlich: Verbindlichkeiten aus Repos 3) | Spareinlagen 4) |       | Sparbriefe |         |   |   |                              |                     |
|   | Sichteinlagen | Termineinlagen |  |               | bis 1 Jahr einschl. über 1 Jahr 2) | darunter mit dreimonatiger Kündigungsfrist |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| <b>Alle Bankengruppen</b>   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 1 707,1   | 500,3         | 1 206,8        | 3 662,1  | 2 050,4       | 269,1                              | 700,3                                      | 46,0  | 590,3           | 547,6 | 52,0       | 1 097,0 | 511,1                                     | 777,9   | 2017 Dez.                    |                     |
| 1 772,0   | 566,8         | 1 205,1        | 3 703,9  | 2 079,8       | 287,2                              | 697,6                                      | 75,0  | 589,9           | 546,3 | 49,4       | 1 090,7 | 510,5                                     | 784,6   | 2018 Jan.                    |                     |
| 1 772,3   | 551,4         | 1 220,9        | 3 705,4  | 2 084,4       | 288,9                              | 695,3                                      | 84,4  | 589,6           | 546,9 | 47,2       | 1 107,4 | 511,5                                     | 739,9   | Febr.                        |                     |
| 1 724,9   | 504,2         | 1 220,7        | 3 694,7  | 2 074,3       | 294,2                              | 691,0                                      | 71,1  | 588,6           | 546,4 | 46,7       | 1 112,0 | 512,7                                     | 747,6   | März                         |                     |
| 1 738,2   | 528,9         | 1 209,3        | 3 722,1  | 2 109,8       | 289,5                              | 688,9                                      | 81,3  | 587,7           | 546,1 | 46,2       | 1 115,8 | 513,6                                     | 737,0   | April                        |                     |
| 1 766,0   | 559,7         | 1 206,3        | 3 757,2  | 2 143,1       | 291,3                              | 690,6                                      | 82,4  | 587,4           | 546,0 | 44,8       | 1 133,6 | 515,7                                     | 756,4   | Mai                          |                     |
| <b>Kreditbanken 6)</b>  |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 841,9   | 377,1         | 464,8          | 1 490,7  | 931,3         | 168,5                              | 271,2                                      | 66,7  | 100,4           | 93,1  | 19,3       | 157,0   | 179,7                                     | 451,2   | 2018 April                   |                     |
| 863,8   | 405,1         | 458,7          | 1 509,4  | 950,6         | 167,8                              | 272,5                                      | 67,7  | 100,3           | 93,0  | 18,2       | 159,4   | 179,1                                     | 473,1   | Mai                          |                     |
| <b>Großbanken 7)</b>  |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 382,7   | 132,5         | 250,2          | 642,9  | 387,3         | 101,8                              | 88,4                                       | 64,3  | 61,2            | 60,0  | 4,3        | 120,1   | 104,3                                     | 407,1   | 2018 April                   |                     |
| 429,2   | 147,8         | 281,3          | 770,8  | 463,9         | 103,8                              | 116,4                                      | 65,3  | 83,2            | 77,0  | 3,5        | 123,8   | 106,5                                     | 428,7   | Mai                          |                     |
| <b>Regionalbanken und sonstige Kreditbanken</b>                                   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 205,6   | 69,7          | 135,9          | 690,4  | 434,5         | 44,3                               | 157,6                                      | 2,4   | 39,1            | 32,9  | 14,9       | 36,6    | 67,0                                      | 33,8  | 2018 April                   |                     |
| 169,7   | 70,1          | 99,7           | 580,1  | 374,9         | 42,7                               | 130,9                                      | 2,4   | 16,9            | 15,8  | 14,7       | 35,4    | 64,3                                      | 33,5  | Mai                          |                     |
| <b>Zweigstellen ausländischer Banken</b>  |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 253,6   | 174,9         | 78,6           | 157,4  | 109,4         | 22,5                               | 25,2                                       | -   | 0,2             | 0,2   | 0,0        | 0,3     | 8,5                                       | 10,2  | 2018 April                   |                     |
| 264,9   | 187,2         | 77,7           | 158,6  | 111,8         | 21,3                               | 25,2                                       | -   | 0,2             | 0,2   | 0,0        | 0,3     | 8,4                                       | 10,9  | Mai                          |                     |
| <b>Landesbanken</b>   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 259,0   | 63,5          | 195,6          | 296,6  | 135,7         | 58,3                               | 89,4                                       | 11,0  | 12,4            | 12,2  | 0,7        | 195,4   | 50,8                                      | 92,1  | 2018 April                   |                     |
| 260,5   | 64,0          | 196,5          | 296,3  | 134,6         | 58,8                               | 89,7                                       | 11,0  | 12,5            | 12,3  | 0,7        | 194,8   | 50,9                                      | 94,7  | Mai                          |                     |
| <b>Sparkassen</b>   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 130,8   | 4,3           | 126,4          | 909,9  | 571,5         | 14,8                               | 15,2                                       | -   | 289,3           | 264,5 | 19,1       | 14,2    | 108,7                                     | 44,4  | 2018 April                   |                     |
| 129,8   | 3,6           | 126,2          | 915,7  | 577,5         | 15,0                               | 15,2                                       | -   | 289,0           | 264,3 | 18,9       | 14,2    | 109,9                                     | 43,9  | Mai                          |                     |
| <b>Kreditgenossenschaften</b>   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 115,5   | 1,2           | 114,3          | 667,6  | 428,8         | 34,3                               | 14,0                                       | -   | 185,1           | 175,8 | 5,4        | 8,9     | 75,0                                      | 32,3  | 2018 April                   |                     |
| 115,9   | 1,0           | 114,9          | 673,1  | 434,5         | 34,1                               | 14,0                                       | -   | 185,1           | 175,9 | 5,4        | 9,3     | 76,3                                      | 31,2  | Mai                          |                     |
| <b>Realkreditinstitute</b>  |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 43,0  | 2,4           | 40,6           | 78,1   | 3,0           | 3,4                                | 71,7                                       | -   | -               | -     | -          | 87,4    | 8,9                                       | 7,2   | 2018 April                   |                     |
| 42,8  | 2,8           | 40,0           | 77,7   | 3,0           | 3,3                                | 71,4                                       | -   | -               | -     | -          | 88,3    | 8,9                                       | 7,2   | Mai                          |                     |
| <b>Bausparkassen</b>  |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 27,1  | 4,2           | 23,0           | 179,3  | 3,4           | 1,4                                | 174,0                                      | -   | 0,4             | 0,4   | 0,1        | 3,1     | 11,6                                      | 11,1  | 2018 April                   |                     |
| 26,9  | 4,3           | 22,6           | 179,9  | 3,4           | 1,3                                | 174,5                                      | -   | 0,4             | 0,4   | 0,1        | 3,1     | 11,6                                      | 11,2  | Mai                          |                     |
| <b>Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben</b> |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 320,9   | 76,2          | 244,7          | 99,8   | 36,1          | 8,8                                | 53,4                                       | 3,7   | -               | -     | -          | 649,7   | 78,9                                      | 98,7  | 2018 April                   |                     |
| 326,3   | 78,9          | 247,4          | 105,1  | 39,5          | 11,0                               | 53,2                                       | 3,7   | -               | -     | -          | 664,4   | 79,1                                      | 95,1  | Mai                          |                     |
| <b>Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)</b>   |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 421,3   | 252,9         | 168,4          | 546,9  | 383,8         | 53,7                               | 81,7                                       | 11,5  | 20,8            | 20,4  | 7,0        | 23,1    | 49,7                                      | 87,8  | 2018 April                   |                     |
| 439,7   | 266,7         | 173,1          | 549,0  | 388,5         | 51,3                               | 81,6                                       | 11,3  | 20,8            | 20,3  | 6,9        | 23,6    | 49,6                                      | 93,4  | Mai                          |                     |
| <b>darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)</b>                |               |                |  |               |                                    |  |   |                 |       |            |         |   |   |                              |                     |
| 167,7   | 78,0          | 89,7           | 389,6  | 274,3         | 31,2                               | 56,4                                       | 11,5  | 20,6            | 20,1  | 6,9        | 22,8    | 41,3                                      | 77,5  | 2018 April                   |                     |
| 174,8   | 79,5          | 95,3           | 390,4  | 276,6         | 30,0                               | 56,4                                       | 11,3  | 20,5            | 20,1  | 6,8        | 23,3    | 41,2                                      | 82,5  | Mai                          |                     |

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> |  |                                       |                                      |                          |         |  |                        |   |           |             |         |   |                                |
| 2008                                       | 17,4   | 102,6                                 | 1 861,7                              | 1 298,1                  | 0,0     | 55,7                                     | 507,8                  | 2,0   | 3 071,1   | 2 698,9     | 1,2     | 3,1   | 367,9                          |
| 2009                                       | 16,9   | 78,9                                  | 1 711,5                              | 1 138,0                  | -       | 31,6                                     | 541,9                  | 2,2   | 3 100,1   | 2 691,8     | 0,8     | 4,0   | 403,5                          |
| 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                          |
| 2016 Dez.                                  | 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 Jan.                                  | 24,3   | 346,9                                 | 1 407,0                              | 1 142,5                  | 0,0     | 1,0                                      | 263,5                  | 1,7   | 3 277,7   | 2 831,2     | 0,3     | 0,8   | 445,4                          |
| Febr.                                      | 23,6   | 346,6                                 | 1 413,8                              | 1 150,2                  | 0,0     | 1,1                                      | 262,5                  | 1,8   | 3 279,0   | 2 836,8     | 0,3     | 0,8   | 441,1                          |
| März                                       | 23,4   | 352,1                                 | 1 423,3                              | 1 160,4                  | 0,0     | 1,3                                      | 261,6                  | 1,7   | 3 283,0   | 2 840,6     | 0,3     | 1,0   | 441,1                          |
| April                                      | 24,4   | 400,2                                 | 1 424,8                              | 1 161,7                  | 0,0     | 1,1                                      | 262,0                  | 1,7   | 3 288,9   | 2 848,6     | 0,3     | 1,1   | 438,9                          |
| Mai  | 25,4   | 426,0                                 | 1 415,5                              | 1 152,3                  | 0,0     | 1,1                                      | 262,1                  | 1,7   | 3 292,9   | 2 851,3     | 0,2     | 1,8   | 439,6                          |
| Juni                                       | 27,0   | 417,8                                 | 1 391,1                              | 1 130,4                  | 0,0     | 1,2                                      | 259,4                  | 1,7   | 3 296,8   | 2 855,9     | 0,2     | 1,1   | 439,6                          |
| Juli                                       | 26,4   | 420,0                                 | 1 398,0                              | 1 139,4                  | 0,0     | 1,4                                      | 257,2                  | 1,7   | 3 302,5   | 2 865,2     | 0,3     | 1,0   | 436,0                          |
| Aug.                                       | 27,3   | 421,3                                 | 1 384,2                              | 1 131,4                  | 0,0     | 1,4                                      | 251,3                  | 1,7   | 3 308,9   | 2 869,4     | 0,2     | 0,8   | 438,5                          |
| Sept.                                      | 28,1   | 409,2                                 | 1 416,1                              | 1 168,3                  | 0,0     | 1,3                                      | 246,5                  | 1,7   | 3 317,6   | 2 878,2     | 0,3     | 0,7   | 438,4                          |
| Okt.                                       | 28,1   | 472,7                                 | 1 378,5                              | 1 130,6                  | 0,0     | 0,9                                      | 247,0                  | 1,7   | 3 326,1   | 2 887,0     | 0,3     | 0,8   | 438,0                          |
| Nov.                                       | 27,7   | 457,1                                 | 1 422,2                              | 1 175,1                  | 0,0     | 0,8                                      | 246,3                  | 1,8   | 3 343,7   | 2 899,6     | 0,2     | 1,2   | 442,6                          |
| Dez.                                       | 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 Jan.                                  | 29,0   | 448,1                                 | 1 421,7                              | 1 176,0                  | 0,0     | 0,7                                      | 245,1                  | 2,5   | 3 339,3   | 2 904,9     | 0,3     | 1,0   | 433,1                          |
| Febr.                                      | 29,3   | 460,7                                 | 1 409,5                              | 1 165,3                  | 0,0     | 0,8                                      | 243,3                  | 2,9   | 3 338,3   | 2 910,6     | 0,2     | 1,2   | 426,4                          |
| März                                       | 34,8   | 440,7                                 | 1 389,5                              | 1 143,5                  | 0,0     | 0,9                                      | 245,2                  | 3,2   | 3 342,5   | 2 919,6     | 0,3     | 1,0   | 421,7                          |
| April                                      | 33,5   | 464,4                                 | 1 405,8                              | 1 159,9                  | 0,0     | 0,8                                      | 245,1                  | 3,6   | 3 348,5   | 2 926,7     | 0,2     | 1,6   | 420,0                          |
| Mai  | 34,8   | 475,7                                 | 1 398,4                              | 1 153,4                  | 0,0     | 1,0                                      | 244,1                  | 4,1   | 3 350,0   | 2 928,6     | 0,2     | 2,3   | 418,8                          |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |                                       |                                      |                          |         |  |                        |   |           |             |         |   |                                |
| 2009                                       | - 0,5  | - 23,6                                | - 147,2                              | - 157,3                  | - 0,0   | - 24,1                                   | + 34,3                 | + 0,2   | + 25,7    | - 11,2      | - 0,4   | + 1,4   | + 35,9                         |
| 2010                                       | - 0,9  | + 0,6                                 | - 19,3                               | + 61,5                   | ± 0,0   | - 24,0                                   | - 56,8                 | - 0,3   | + 130,5   | + 78,7      | + 0,0   | + 23,8  | + 28,0                         |
| 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                         |
| 2016 Dez.                                  | + 3,1  | - 7,7                                 | - 32,7                               | - 29,0                   | -       | - 0,3                                    | - 3,3                  | + 0,3   | - 19,0    | - 16,4      | + 0,1   | - 0,9   | - 1,8                          |
| 2017 Jan.                                  | - 1,4  | + 62,9                                | + 42,1                               | + 42,6                   | -       | + 0,2                                    | - 0,8                  | - 0,3   | + 3,3     | + 7,3       | - 0,0   | + 0,5   | - 4,4                          |
| Febr.                                      | - 0,7  | - 0,3                                 | + 6,8                                | + 7,7                    | -       | + 0,1                                    | - 1,0                  | + 0,1   | + 1,4     | + 5,7       | - 0,0   | - 0,0   | - 4,2                          |
| März                                       | - 0,3  | + 5,5                                 | + 9,5                                | + 10,2                   | -       | + 0,2                                    | - 0,9                  | - 0,0   | + 3,9     | + 3,7       | + 0,0   | + 0,2   | - 0,0                          |
| April                                      | + 1,1  | + 48,1                                | + 1,7                                | + 1,3                    | -       | -  | + 0,4                  | - 0,0   | + 5,9     | + 8,1       | + 0,0   | + 0,1   | - 2,3                          |
| Mai  | + 0,9  | + 25,8                                | - 9,4                                | - 9,5                    | -       | - 0,0                                    | + 0,1                  | - 0,0   | + 3,9     | + 2,6       | - 0,1   | + 0,7   | + 0,7                          |
| Juni                                       | + 1,7  | - 8,2                                 | - 23,5                               | - 20,9                   | -       | + 0,1                                    | - 2,7                  | - 0,0   | + 4,0     | + 4,6       | + 0,0   | - 0,6   | - 0,0                          |
| Juli                                       | - 0,7  | + 2,2                                 | + 6,9                                | + 9,0                    | -       | + 0,2                                    | - 2,2                  | -   | + 5,6     | + 9,4       | + 0,0   | - 0,2   | - 3,6                          |
| Aug.                                       | + 0,9  | + 1,3                                 | - 13,8                               | - 8,0                    | -       | + 0,0                                    | - 5,9                  | + 0,0   | + 6,4     | + 4,1       | - 0,0   | - 0,2   | + 2,6                          |
| Sept.                                      | + 0,8  | - 12,1                                | + 34,1                               | + 38,3                   | - 0,0   | - 0,1                                    | - 4,1                  | - 0,0   | + 7,3     | + 8,8       | + 0,1   | - 0,0   | - 1,5                          |
| Okt.                                       | + 0,1  | + 63,5                                | - 37,6                               | - 37,6                   | + 0,0   | - 0,4                                    | + 0,5                  | + 0,0   | + 8,6     | + 8,8       | - 0,0   | + 0,0   | - 0,3                          |
| Nov.                                       | - 0,4  | - 15,6                                | + 43,7                               | + 44,4                   | -       | - 0,0                                    | - 0,7                  | + 0,1   | + 17,7    | + 12,7      | - 0,0   | + 0,4   | + 4,6                          |
| Dez.                                       | + 4,1  | - 64,6                                | - 10,3                               | - 7,3                    | - 0,0   | - 0,2                                    | - 2,9                  | + 0,1   | - 11,1    | - 5,6       | + 0,1   | - 0,5   | - 5,1                          |
| 2018 Jan.                                  | - 2,9  | + 55,6                                | + 13,7                               | + 12,1                   | -       | + 0,0                                    | + 1,7                  | + 0,6   | + 6,9     | + 11,0      | - 0,1   | + 0,3   | - 4,4                          |
| Febr.                                      | + 0,3  | + 12,7                                | - 12,3                               | - 10,7                   | + 0,0   | + 0,1                                    | - 1,7                  | + 0,4   | - 1,0     | + 5,6       | - 0,1   | + 0,2   | - 6,7                          |
| März                                       | + 5,5  | - 20,0                                | - 19,9                               | - 21,9                   | -       | + 0,1                                    | + 1,9                  | + 0,3   | + 4,2     | + 9,1       | + 0,1   | - 0,2   | - 4,7                          |
| April                                      | - 1,3  | + 23,6                                | + 16,8                               | + 16,9                   | + 0,0   | - 0,0                                    | - 0,0                  | + 0,4   | + 6,4     | + 7,1       | - 0,0   | + 0,7   | - 1,3                          |
| Mai  | + 1,3  | + 11,4                                | - 5,8                                | - 4,9                    | -       | + 0,1                                    | - 1,1                  | + 0,5   | + 10,4    | + 10,8      | - 0,0   | + 0,7   | - 1,2                          |

\* 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) |                         |                                |                           |                    |   | 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) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |   |   |  |                          |                                |                                      |   |  |                         |                                |                           |                    |   |           |
| -  | 47,2  | 111,2   | 1 582,5  | 138,5                    | 1 444,0                        | 0,0                                  | 41,6  | 2 781,4  | 834,6                   | 1 276,1                        | 535,2                     | 135,4              | 32,3  | 2008      |
| -  | 43,9  | 106,1   | 1 355,1  | 128,9                    | 1 226,2                        | 0,0                                  | 35,7  | 2 829,7  | 1 029,5                 | 1 102,6                        | 594,5                     | 103,2              | 43,4  | 2009      |
| -  | 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      |
| -  | 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 Dez. |
| -  | 20,3  | 90,8  | 1 052,6  | 136,9                    | 915,6                          | 0,1                                  | 5,5   | 3 346,3  | 1 812,5                 | 895,8                          | 588,5                     | 49,5               | 30,6  | 2017 Jan. |
| -  | 20,3  | 89,4  | 1 054,6  | 141,4                    | 913,1                          | 0,0                                  | 5,6   | 3 345,5  | 1 816,6                 | 891,4                          | 588,5                     | 49,0               | 30,5  | Febr.     |
| -  | 20,1  | 89,1  | 1 077,0  | 137,4                    | 939,6                          | 0,0                                  | 5,5   | 3 342,8  | 1 817,0                 | 890,9                          | 586,7                     | 48,2               | 30,4  | März      |
| -  | 20,1  | 88,8  | 1 074,8  | 140,7                    | 934,2                          | 0,0                                  | 5,5   | 3 360,3  | 1 844,4                 | 881,9                          | 586,2                     | 47,8               | 30,3  | April     |
| -  | 20,0  | 88,7  | 1 079,5  | 142,0                    | 937,5                          | -                                    | 5,5   | 3 368,4  | 1 852,2                 | 883,4                          | 585,7                     | 47,0               | 30,4  | Mai       |
| -  | 19,7  | 88,4  | 1 053,9  | 125,6                    | 928,3                          | 0,0                                  | 5,5   | 3 370,3  | 1 869,2                 | 869,8                          | 584,7                     | 46,6               | 29,8  | Juni      |
| -  | 19,6  | 88,5  | 1 061,7  | 125,0                    | 936,6                          | 0,0                                  | 5,4   | 3 361,5  | 1 866,0                 | 866,0                          | 583,5                     | 46,0               | 29,9  | Juli      |
| -  | 19,6  | 88,9  | 1 065,1  | 121,2                    | 943,9                          | 0,0                                  | 5,4   | 3 376,5  | 1 884,2                 | 864,4                          | 582,4                     | 45,4               | 30,0  | Aug.      |
| -  | 19,5  | 88,1  | 1 071,5  | 120,2                    | 951,3                          | 0,0                                  | 5,3   | 3 380,7  | 1 891,7                 | 861,9                          | 581,8                     | 45,3               | 30,0  | Sept.     |
| -  | 19,4  | 87,9  | 1 081,0  | 122,8                    | 958,2                          | 0,0                                  | 5,3   | 3 396,5  | 1 916,8                 | 853,4                          | 581,5                     | 44,8               | 29,9  | Okt.      |
| -  | 19,4  | 88,1  | 1 079,8  | 125,9                    | 953,9                          | 0,0                                  | 5,3   | 3 426,8  | 1 944,0                 | 857,5                          | 581,0                     | 44,3               | 30,1  | Nov.      |
| -  | 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  | Dez.      |
| -  | 18,9  | 88,2  | 1 060,1  | 116,0                    | 944,1                          | 0,0                                  | 5,0   | 3 428,9  | 1 949,3                 | 854,1                          | 582,4                     | 42,9               | 30,4  | 2018 Jan. |
| -  | 19,0  | 88,5  | 1 056,6  | 110,3                    | 946,4                          | 0,0                                  | 5,0   | 3 425,8  | 1 949,6                 | 851,6                          | 582,2                     | 42,3               | 30,9  | Febr.     |
| -  | 18,9  | 88,5  | 1 056,3  | 118,6                    | 937,7                          | 0,0                                  | 5,0   | 3 421,8  | 1 948,0                 | 850,7                          | 581,3                     | 41,8               | 31,5  | März      |
| -  | 18,8  | 89,2  | 1 052,8  | 118,2                    | 934,6                          | 0,0                                  | 5,0   | 3 439,5  | 1 971,4                 | 846,3                          | 580,5                     | 41,3               | 31,9  | April     |
| -  | 18,8  | 93,8  | 1 035,9  | 107,1                    | 928,9                          | 0,0                                  | 5,0   | 3 471,4  | 2 002,6                 | 847,7                          | 580,2                     | 40,9               | 32,4  | Mai       |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |   |  |                          |                                |                                      |   |  |                         |                                |                           |                    |   |           |
| -  | - 4,2                                       | + 0,7   | - 225,4  | - 9,7                    | - 215,7                        | - 0,0                                | - 5,7                                       | + 59,7   | + 211,4                 | - 179,3                        | + 59,3                    | - 31,6             | - 0,9                                       | 2009      |
| -  | - 2,1                                       | - 9,2   | - 96,5   | + 22,3                   | - 119,1                        | - 0,0                                | - 0,2                                       | + 77,8   | + 76,0                  | - 18,9                         | + 24,0                    | - 3,3              | - 1,7                                       | 2010      |
| -  | - 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      |
| -  | + 0,0                                       | + 1,6   | - 8,2  | - 16,4                   | + 8,2                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | - 2,2  | - 1,2                   | - 2,8                          | + 2,3                     | - 0,5              | + 0,2                                       | 2016 Dez. |
| -  | + 1,2                                       | - 0,2   | + 19,7   | + 7,4                    | + 12,3                         | -                                    | - 0,1                                       | + 19,6   | + 14,4                  | + 6,2                          | - 0,1                     | - 0,9              | + 1,0                                       | 2017 Jan. |
| -  | - 0,1                                       | - 1,4   | + 2,0  | + 4,6                    | - 2,5                          | - 0,0                                | + 0,1                                       | - 0,8  | + 4,1                   | - 4,5                          | + 0,1                     | - 0,5              | - 0,1                                       | Febr.     |
| -  | - 0,1                                       | - 0,3   | + 22,4   | - 4,1                    | + 26,5                         | - 0,0                                | - 0,1                                       | - 2,7  | + 0,4                   | - 0,5                          | - 1,9                     | - 0,7              | - 0,1                                       | März      |
| -  | - 0,1                                       | - 0,3   | - 2,2  | + 3,3                    | - 5,5                          | - 0,0                                | - 0,0                                       | + 17,5   | + 27,3                  | - 9,0                          | - 0,5                     | - 0,4              | - 0,1                                       | April     |
| -  | - 0,0                                       | - 0,0   | + 4,6  | + 1,3                    | + 3,3                          | - 0,0                                | + 0,0                                       | + 8,1  | + 7,8                   | + 1,6                          | - 0,5                     | - 0,8              | + 0,0                                       | Mai       |
| -  | - 0,4                                       | + 0,0   | - 24,6   | - 16,1                   | - 8,5                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 10,9   | + 17,0                  | - 4,6                          | - 1,0                     | - 0,4              | - 0,6                                       | Juni      |
| -  | - 0,0                                       | + 0,1   | + 7,8  | - 0,5                    | + 8,3                          | -                                    | - 0,0                                       | - 8,8  | - 3,1                   | - 3,8                          | - 1,2                     | - 0,7              | + 0,2                                       | Juli      |
| -  | - 0,0                                       | + 0,4   | + 3,5  | - 3,9                    | + 7,3                          | + 0,0                                | - 0,1                                       | + 15,0   | + 18,2                  | - 1,6                          | - 1,1                     | - 0,6              | + 0,1                                       | Aug.      |
| -  | - 0,1                                       | - 0,3   | - 3,3  | - 1,0                    | - 2,3                          | -                                    | - 0,1                                       | + 4,3  | + 7,5                   | - 2,5                          | - 0,6                     | - 0,1              | - 0,1                                       | Sept.     |
| -  | - 0,1                                       | - 0,1   | + 9,5  | + 2,6                    | + 6,9                          | -                                    | + 0,0                                       | + 15,7   | + 25,1                  | - 8,5                          | - 0,3                     | - 0,5              | - 0,0                                       | Okt.      |
| -  | - 0,0                                       | + 0,1   | - 1,0  | + 3,1                    | - 4,2                          | -                                    | + 0,0                                       | + 30,3   | + 27,2                  | + 4,0                          | - 0,5                     | - 0,5              | + 0,1                                       | Nov.      |
| -  | - 0,3                                       | + 0,5   | - 27,3   | - 15,0                   | - 12,2                         | - 0,0                                | - 0,2                                       | - 5,9  | - 3,0                   | - 4,2                          | + 1,9                     | - 0,6              | - 0,1                                       | Dez.      |
| -  | - 0,1                                       | - 0,0   | + 11,9   | + 5,2                    | + 6,7                          | + 0,0                                | - 0,1                                       | + 7,6  | + 8,0                   | + 0,9                          | - 0,4                     | - 0,8              | + 0,4                                       | 2018 Jan. |
| -  | - 0,0                                       | + 0,4   | - 3,5  | - 5,8                    | + 2,3                          | -                                    | + 0,0                                       | - 3,1  | + 0,3                   | - 2,5                          | - 0,3                     | - 0,6              | + 0,5                                       | Febr.     |
| -  | - 0,1                                       | + 0,0   | - 0,3  | + 8,3                    | - 8,7                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | - 4,0  | - 1,7                   | - 0,9                          | - 0,9                     | - 0,5              | + 0,5                                       | März      |
| -  | + 0,1                                       | + 0,7   | - 3,0  | + 0,3                    | - 3,2                          | - 0,0                                | - 0,0                                       | + 18,6   | + 23,4                  | - 3,5                          | - 0,8                     | - 0,5              | + 0,4                                       | April     |
| -  | + 0,0                                       | + 4,6   | - 16,9   | - 11,2                   | - 5,7                          | + 0,0                                | - 0,0                                       | + 31,9   | + 31,3                  | + 1,4                          | - 0,3                     | - 0,5              | + 0,5                                       | Mai       |

rangiger Verbindlichkeiten. 4 Einschl. Verbindlichkeiten aus geldpolitischen Geschäften mit der Bundesbank. 5 Eigene Akzente 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 | mittel- und langfristig |  |                        |                                |  | zusammen             | kurzfristig | mittel- und langfristig |   |                             |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |                                       |                                   |             |                         |  |                        |                                |  |                      |             |                         |   |                             |  |
| 2008                                       | 0,3  | 1 446,6                               | 1 131,6                           | 767,2       | 364,3                   | 15,6                                     | 299,5                  | 1,9                            | 908,4  | 528,9                | 151,4       | 377,5                   | 12,9  | 366,6                       |  |
| 2009                                       | 0,3  | 1 277,4                               | 986,1                             | 643,5       | 342,6                   | 6,2                                      | 285,0                  | 2,9                            | 815,7  | 469,6                | 116,9       | 352,7                   | 9,8   | 336,3                       |  |
| 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                       |  |
| 2016 Dez.                                  | 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 Jan.                                  | 0,3  | 1 069,4                               | 836,4                             | 537,3       | 299,0                   | 0,8                                      | 232,2                  | 1,7                            | 772,9  | 468,4                | 109,0       | 359,4                   | 5,3   | 299,1                       |  |
| Febr.                                      | 0,3  | 1 088,4                               | 854,7                             | 552,1       | 302,6                   | 1,3                                      | 232,5                  | 1,7                            | 782,0  | 474,4                | 110,6       | 363,8                   | 6,2   | 301,3                       |  |
| März                                       | 0,3  | 1 086,7                               | 854,7                             | 548,7       | 306,0                   | 1,9                                      | 230,0                  | 1,7                            | 777,5  | 475,7                | 110,9       | 364,9                   | 4,1   | 297,7                       |  |
| April                                      | 0,3  | 1 063,7                               | 833,7                             | 529,7       | 304,0                   | 1,9                                      | 228,0                  | 1,7                            | 774,4  | 477,4                | 114,5       | 362,9                   | 4,8   | 292,2                       |  |
| Mai  | 0,3  | 1 037,5                               | 804,3                             | 506,9       | 297,4                   | 2,2                                      | 231,0                  | 1,9                            | 771,7  | 475,9                | 112,3       | 363,6                   | 5,1   | 290,8                       |  |
| Juni                                       | 0,3  | 1 043,5                               | 812,2                             | 515,4       | 296,8                   | 2,3                                      | 229,0                  | 1,9                            | 756,2  | 461,8                | 102,5       | 359,3                   | 6,3   | 288,1                       |  |
| Juli                                       | 0,3  | 1 018,5                               | 788,2                             | 493,2       | 295,0                   | 2,3                                      | 227,9                  | 2,1                            | 751,5  | 458,0                | 102,6       | 355,4                   | 6,1   | 287,4                       |  |
| Aug.                                       | 0,2  | 1 000,5                               | 772,3                             | 478,4       | 293,9                   | 2,2                                      | 226,0                  | 2,1                            | 743,9  | 454,3                | 104,0       | 350,3                   | 6,0   | 283,6                       |  |
| Sept.                                      | 0,3  | 1 007,0                               | 780,1                             | 484,7       | 295,4                   | 1,9                                      | 225,1                  | 2,1                            | 743,3  | 457,8                | 107,9       | 349,9                   | 6,7   | 278,8                       |  |
| Okt.                                       | 0,3  | 996,7                                 | 769,4                             | 473,5       | 295,9                   | 1,9                                      | 225,3                  | 2,1                            | 739,9  | 457,9                | 104,8       | 353,1                   | 6,5   | 275,6                       |  |
| Nov.                                       | 0,3  | 988,3                                 | 761,0                             | 467,6       | 293,4                   | 1,4                                      | 225,9                  | 2,2                            | 736,5  | 454,9                | 105,5       | 349,3                   | 6,4   | 275,2                       |  |
| Dez.                                       | 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 Jan.                                  | 0,3  | 985,4                                 | 758,1                             | 466,7       | 291,4                   | 1,8                                      | 225,5                  | 2,2                            | 735,1  | 450,6                | 105,6       | 345,0                   | 5,5   | 279,1                       |  |
| Febr.                                      | 0,3  | 999,3                                 | 770,8                             | 477,7       | 293,1                   | 2,1                                      | 226,3                  | 2,3                            | 742,5  | 459,1                | 111,5       | 347,7                   | 6,2   | 277,2                       |  |
| März                                       | 0,3  | 993,3                                 | 759,8                             | 469,7       | 290,0                   | 2,2                                      | 231,3                  | 2,4                            | 736,2  | 456,1                | 108,7       | 347,4                   | 6,5   | 273,6                       |  |
| April                                      | 0,3  | 1 003,7                               | 769,6                             | 478,3       | 291,3                   | 2,3                                      | 231,8                  | 2,4                            | 730,1  | 453,9                | 105,2       | 348,7                   | 6,8   | 269,4                       |  |
| Mai  | 0,3  | 1 030,6                               | 796,6                             | 501,0       | 295,6                   | 2,3                                      | 231,7                  | 2,5                            | 749,9  | 470,2                | 113,0       | 357,2                   | 5,3   | 274,4                       |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |                                       |                                   |             |                         |  |                        |                                |  |                      |             |                         |   |                             |  |
| 2009                                       | - 0,0  | - 170,0                               | - 141,3                           | - 122,5     | - 18,8                  | - 10,3                                   | - 18,4                 | - 0,2                          | - 72,8   | - 43,8               | - 31,7      | - 12,1                  | - 3,3   | - 25,7                      |  |
| 2010                                       | + 0,1  | - 141,5                               | - 116,2                           | - 47,3      | - 68,9                  | - 4,8                                    | - 20,4                 | - 0,2                          | - 62,0   | - 24,5               | - 12,6      | - 11,9                  | + 0,4   | - 38,0                      |  |
| 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                      |  |
| 2016 Dez.                                  | + 0,0  | - 20,7                                | - 19,9                            | - 23,1      | + 3,2                   | - 1,2                                    | + 0,4                  | - 0,0                          | - 10,7   | - 9,1                | - 13,4      | + 4,3                   | - 0,5   | - 1,2                       |  |
| 2017 Jan.                                  | + 0,0  | + 18,9                                | + 21,1                            | + 19,8      | + 1,3                   | + 0,3                                    | - 2,5                  | + 0,0                          | + 19,9   | + 19,5               | + 19,3      | + 0,2                   | + 0,3   | + 0,1                       |  |
| Febr.                                      | - 0,0  | + 14,0                                | + 13,5                            | + 12,3      | + 1,2                   | + 0,4                                    | + 0,1                  | + 0,0                          | + 6,2  | + 3,5                | + 1,0       | + 2,5                   | + 0,9   | + 1,8                       |  |
| März                                       | - 0,0  | + 1,3                                 | + 3,0                             | - 1,8       | + 4,8                   | + 0,4                                    | - 2,1                  | - 0,0                          | - 2,7  | + 2,7                | + 0,6       | + 2,1                   | - 0,7   | - 4,7                       |  |
| April                                      | + 0,0  | - 16,1                                | - 14,2                            | - 15,4      | + 1,2                   | + 0,0                                    | - 1,9                  | + 0,0                          | - 0,1  | + 4,2                | + 3,8       | + 0,4                   | + 0,6   | - 4,9                       |  |
| Mai  | - 0,0  | - 17,3                                | - 20,9                            | - 18,6      | - 2,3                   | + 0,3                                    | + 3,3                  | + 0,2                          | + 2,8  | + 3,0                | - 0,3       | + 3,4                   | + 0,4   | - 0,6                       |  |
| Juni                                       | - 0,0  | + 11,0                                | + 12,7                            | + 10,9      | + 1,9                   | + 0,1                                    | - 1,9                  | + 0,0                          | - 12,8   | - 11,8               | - 9,3       | - 2,5                   | + 1,2   | - 2,2                       |  |
| Juli                                       | - 0,0  | - 16,8                                | - 16,1                            | - 18,2      | + 2,1                   | + 0,0                                    | - 0,7                  | + 0,1                          | + 0,1  | + 0,2                | + 0,7       | - 0,6                   | - 0,2   | + 0,1                       |  |
| Aug.                                       | - 0,0  | - 19,5                                | - 17,7                            | - 15,3      | - 2,4                   | - 0,1                                    | - 1,8                  | + 0,0                          | - 0,5  | + 3,0                | + 3,8       | - 0,7                   | - 0,0   | - 3,5                       |  |
| Sept.                                      | + 0,1  | + 5,0                                 | + 6,5                             | + 5,6       | + 0,8                   | - 0,4                                    | - 1,1                  | - 0,0                          | - 0,8  | + 2,1                | + 3,4       | - 1,4                   | + 0,7   | - 3,5                       |  |
| Okt.                                       | + 0,0  | - 13,4                                | - 13,6                            | - 12,3      | - 1,3                   | + 0,1                                    | + 0,2                  | + 0,0                          | - 5,3  | - 1,5                | - 3,4       | + 2,0                   | - 0,2   | - 3,6                       |  |
| Nov.                                       | - 0,0  | - 3,2                                 | - 3,4                             | - 3,4       | - 0,1                   | - 0,5                                    | + 0,7                  | + 0,0                          | - 0,8  | - 0,9                | + 1,0       | - 1,9                   | - 0,0   | + 0,1                       |  |
| Dez.                                       | - 0,0  | - 21,1                                | - 19,6                            | - 25,1      | + 5,5                   | - 0,7                                    | - 0,8                  | + 0,1                          | - 10,7   | - 11,1               | - 11,9      | + 0,8                   | - 2,2   | + 2,5                       |  |
| 2018 Jan.                                  | + 0,0  | + 30,6                                | + 28,8                            | + 29,7      | - 0,9                   | + 1,1                                    | + 0,7                  | - 0,1                          | + 15,8   | + 12,3               | + 12,8      | - 0,6                   | + 1,3   | + 2,3                       |  |
| Febr.                                      | - 0,0  | + 8,4                                 | + 7,4                             | + 8,2       | - 0,8                   | + 0,3                                    | + 0,7                  | + 0,1                          | + 4,9  | + 6,5                | + 5,4       | + 1,1                   | + 0,7   | - 2,3                       |  |
| März                                       | - 0,0  | - 3,1                                 | - 8,3                             | - 6,3       | - 2,0                   | + 0,0                                    | + 5,1                  | + 0,1                          | - 5,1  | - 2,1                | - 2,6       | + 0,5                   | + 0,4   | - 3,4                       |  |
| April                                      | + 0,0  | + 6,0                                 | + 5,4                             | + 6,6       | - 1,2                   | + 0,2                                    | + 0,5                  | + 0,0                          | - 8,2  | - 4,1                | - 3,9       | - 0,3                   | + 0,2   | - 4,3                       |  |
| Mai  | - 0,0  | + 16,9                                | + 17,3                            | + 17,3      | - 0,0                   | - 0,0                                    | - 0,4                  | + 0,0                          | + 14,7   | + 12,1               | + 7,0       | + 5,1                   | - 1,5   | + 4,2                       |  |

\* 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 <sup>*)</sup></b> |   |   |               |                                      |             |                         |                                |  |               |                                      |             |                         |                                |                                |      |
| 25,5  | 45,1  | 703,3   | 218,1         | 485,1                                | 362,3       | 122,9                   | 0,3                            | 286,1  | 92,2          | 193,9                                | 95,1        | 98,8                    | 2,5                            | 2008                           |      |
| 32,1  | 45,4  | 652,6   | 213,6         | 439,0                                | 307,4       | 131,6                   | 0,2                            | 216,3  | 78,1          | 138,2                                | 73,7        | 64,5                    | 1,9                            | 2009                           |      |
| 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                           |      |
| 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 Dez.                      |      |
| 13,0  | 28,4  | 746,1   | 452,6         | 293,5                                | 206,4       | 87,1                    | 0,0                            | 246,7  | 125,6         | 121,1                                | 71,1        | 50,0                    | 0,7                            | 2017 Jan.                      |      |
| 13,0  | 24,8  | 765,2   | 480,7         | 284,5                                | 197,4       | 87,1                    | 0,0                            | 254,0  | 129,5         | 124,5                                | 74,8        | 49,7                    | 0,7                            | Febr.                          |      |
| 12,9  | 24,7  | 768,8   | 488,1         | 280,7                                | 192,1       | 88,6                    | 0,0                            | 237,6  | 113,7         | 124,0                                | 72,2        | 51,8                    | 0,7                            | März                           |      |
| 12,9  | 24,8  | 751,4   | 429,4         | 322,0                                | 234,2       | 87,7                    | 0,0                            | 271,9  | 132,3         | 139,7                                | 89,0        | 50,6                    | 0,7                            | April                          |      |
| 12,8  | 24,6  | 732,4   | 464,0         | 268,4                                | 181,8       | 86,5                    | 0,0                            | 269,4  | 134,1         | 135,3                                | 85,0        | 50,3                    | 0,6                            | Mai                            |      |
| 12,5  | 24,4  | 720,3   | 463,2         | 257,1                                | 170,1       | 87,0                    | 0,0                            | 259,9  | 123,7         | 136,1                                | 75,7        | 60,4                    | 0,6                            | Juni                           |      |
| 12,5  | 24,4  | 692,4   | 441,0         | 251,4                                | 165,5       | 85,9                    | 0,0                            | 282,5  | 137,7         | 144,8                                | 84,4        | 60,5                    | 0,6                            | Juli                           |      |
| 12,4  | 24,4  | 648,0   | 389,2         | 258,9                                | 174,0       | 84,9                    | 0,0                            | 286,0  | 133,1         | 152,9                                | 92,5        | 60,4                    | 0,5                            | Aug.                           |      |
| 12,4  | 24,8  | 691,5   | 430,5         | 261,0                                | 176,6       | 84,3                    | 0,0                            | 279,1  | 133,5         | 145,7                                | 84,3        | 61,4                    | 0,5                            | Sept.                          |      |
| 12,3  | 24,8  | 687,6   | 433,6         | 254,0                                | 169,4       | 84,7                    | 0,0                            | 282,8  | 132,3         | 150,5                                | 87,9        | 62,6                    | 0,4                            | Okt.                           |      |
| 12,4  | 24,7  | 694,2   | 428,8         | 265,4                                | 179,7       | 85,7                    | 0,0                            | 284,4  | 140,6         | 143,8                                | 81,7        | 62,1                    | 0,4                            | Nov.                           |      |
| 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                            | Dez.                           |      |
| 12,0  | 24,2  | 711,8   | 450,8         | 261,0                                | 172,7       | 88,3                    | 0,0                            | 275,0  | 130,5         | 144,6                                | 82,2        | 62,3                    | 0,3                            | 2018 Jan.                      |      |
| 12,1  | 23,7  | 715,7   | 441,2         | 274,5                                | 185,5       | 89,0                    | 0,0                            | 279,6  | 134,8         | 144,8                                | 85,5        | 59,3                    | 0,3                            | Febr.                          |      |
| 12,2  | 24,0  | 668,6   | 385,6         | 283,0                                | 196,4       | 86,5                    | 0,0                            | 272,9  | 126,3         | 146,6                                | 87,8        | 58,8                    | 0,3                            | März                           |      |
| 12,3  | 23,6  | 685,3   | 410,6         | 274,7                                | 188,3       | 86,4                    | 0,0                            | 282,6  | 138,4         | 144,2                                | 85,2        | 59,0                    | 0,3                            | April                          |      |
| 12,2  | 23,7  | 730,1   | 452,6         | 277,4                                | 188,0       | 89,4                    | 0,0                            | 285,8  | 140,5         | 145,4                                | 86,9        | 58,5                    | 0,3                            | Mai                            |      |
| <b>Veränderungen <sup>*)</sup></b>                    |   |   |               |                                      |             |                         |                                |  |               |                                      |             |                         |                                |                                |      |
| - 3,2   | + 0,1   | - 81,4  | - 2,1         | - 79,3                               | - 57,5      | - 21,7                  | - 0,2                          | - 33,5   | - 13,3        | - 20,1                               | - 17,0      | - 3,1                   | - 0,6                          | 2009                           |      |
| + 0,2   | + 1,4   | + 895,4   | + 42,0        | + 542,4                              | + 38,1      | + 136,8                 | - 0,1                          | - 1,6  | + 6,0         | - 7,6                                | - 3,3       | - 4,4                   | - 0,4                          | 2010                           |      |
| - 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                           |      |
| - 0,1   | - 0,3   | - 9,2   | - 42,7        | + 33,5                               | + 30,2      | + 3,3                   | - 0,0                          | - 60,5   | - 38,2        | - 22,3                               | - 24,1      | + 1,8                   | + 0,0                          | 2016 Dez.                      |      |
| - 0,0   | - 0,2   | + 52,9  | + 79,0        | - 26,1                               | - 26,2      | + 0,1                   | -                              | + 41,2   | + 25,6        | + 15,6                               | + 16,2      | - 0,6                   | - 0,0                          | 2017 Jan.                      |      |
| - 0,1   | - 3,6   | + 15,9  | + 26,6        | - 10,7                               | - 10,3      | - 0,4                   | -                              | + 6,6  | + 3,7         | + 2,9                                | + 3,4       | - 0,4                   | + 0,0                          | Febr.                          |      |
| - 0,0   | - 0,0   | + 5,5   | + 8,3         | - 2,8                                | - 4,5       | + 1,7                   | -                              | - 15,9   | - 15,7        | - 0,2                                | - 2,4       | + 2,2                   | - 0,0                          | März                           |      |
| - 0,0   | + 0,1   | - 12,8  | - 56,2        | + 43,4                               | + 43,7      | - 0,4                   | -                              | + 34,4   | + 18,2        | + 16,2                               | + 17,1      | - 0,9                   | -                              | April                          |      |
| - 0,1   | - 0,1   | - 13,8  | + 36,5        | - 50,3                               | - 49,8      | - 0,5                   | -                              | - 0,9  | + 2,4         | - 3,3                                | - 3,3       | - 0,0                   | - 0,0                          | Mai                            |      |
| - 0,3   | - 0,2   | - 9,0   | + 0,6         | - 9,6                                | - 10,5      | + 0,9                   | -                              | - 17,8   | - 10,0        | - 7,8                                | - 9,0       | + 1,2                   | - 0,0                          | Juni                           |      |
| - 0,0   | + 0,0   | - 23,9  | - 19,7        | - 4,2                                | - 3,7       | - 0,5                   | + 0,0                          | + 24,0   | + 14,4        | + 9,6                                | + 9,3       | + 0,3                   | - 0,0                          | Juli                           |      |
| - 0,1   | + 0,0   | - 42,9  | - 51,2        | + 8,3                                | + 9,1       | - 0,8                   | - 0,0                          | + 4,6  | - 4,0         | + 8,6                                | + 8,5       | + 0,0                   | - 0,1                          | Aug.                           |      |
| - 0,0   | + 0,4   | + 42,4  | + 41,0        | + 1,5                                | + 2,1       | - 0,7                   | -                              | - 7,2  | + 0,2         | - 7,4                                | - 8,4       | + 0,9                   | + 0,0                          | Sept.                          |      |
| - 0,1   | - 0,0   | - 5,9   | + 2,4         | - 8,3                                | - 8,3       | + 0,0                   | -                              | + 3,0  | - 1,4         | + 4,4                                | + 3,4       | + 1,1                   | - 0,1                          | Okt.                           |      |
| + 0,1   | - 0,0   | + 9,4   | - 3,6         | + 13,0                               | + 11,6      | + 1,4                   | -                              | + 2,3  | + 8,6         | - 6,2                                | - 5,9       | - 0,4                   | - 0,0                          | Nov.                           |      |
| - 0,3   | - 0,4   | - 33,3  | - 38,4        | + 5,1                                | + 3,5       | + 1,5                   | -                              | - 42,5   | - 31,0        | - 11,6                               | - 13,4      | + 1,8                   | - 0,1                          | Dez.                           |      |
| - 0,1   | - 0,0   | + 57,4  | + 63,5        | - 6,1                                | - 5,0       | - 1,1                   | -                              | + 35,0   | + 21,4        | + 13,6                               | + 14,4      | - 0,8                   | - 0,0                          | 2018 Jan.                      |      |
| + 0,1   | - 0,5   | + 1,1   | - 10,9        | + 12,0                               | + 11,7      | + 0,3                   | - 0,0                          | + 3,9  | + 4,0         | - 0,2                                | + 3,0       | - 3,2                   | + 0,0                          | Febr.                          |      |
| + 0,1   | + 0,3   | - 45,8  | - 55,0        | + 9,1                                | + 11,5      | - 2,3                   | -                              | - 6,4  | - 8,3         | + 1,9                                | + 2,3       | - 0,4                   | - 0,0                          | März                           |      |
| + 0,1   | - 0,5   | + 13,1  | + 22,9        | - 9,8                                | - 9,3       | - 0,5                   | + 0,0                          | + 9,1  | + 11,9        | - 2,8                                | - 2,9       | + 0,0                   | + 0,0                          | April                          |      |
| - 0,0   | + 0,1   | + 39,7  | + 40,1        | - 0,4                                | - 2,7       | + 2,3                   | -                              | + 1,9  | + 1,4         | + 0,5                                | + 1,2       | - 0,7                   | + 0,0                          | Mai                            |      |

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), Wertpapieren(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> |  |         |                      |                                   |                         |                               |                          |             |               |                          |           |
| 2008                                       | 3 071,1  | 2 700,1 | 373,0                | 337,5                             | 335,3                   | 2,2                           | 35,5                     | 34,5        | 1,0           | 2 698,1                  | 2 257,8   |
| 2009                                       | 3 100,1  | 2 692,6 | 347,3                | 306,3                             | 306,2                   | 0,1                           | 41,0                     | 37,1        | 3,9           | 2 752,8                  | 2 299,7   |
| 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   |
| 2016 Dez.                                  | 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 Jan.                                  | 3 277,7  | 2 831,5 | 252,1                | 208,6                             | 208,0                   | 0,6                           | 43,5                     | 43,3        | 0,2           | 3 025,6                  | 2 535,3   |
| Febr.                                      | 3 279,0  | 2 837,1 | 252,8                | 209,7                             | 209,1                   | 0,7                           | 43,1                     | 42,9        | 0,1           | 3 026,2                  | 2 541,5   |
| März                                       | 3 283,0  | 2 840,9 | 252,7                | 212,6                             | 211,8                   | 0,8                           | 40,0                     | 39,8        | 0,2           | 3 030,4                  | 2 547,5   |
| April                                      | 3 288,9  | 2 849,0 | 253,7                | 210,6                             | 209,8                   | 0,8                           | 43,1                     | 42,8        | 0,3           | 3 035,2                  | 2 558,1   |
| Mai  | 3 292,9  | 2 851,5 | 249,3                | 211,0                             | 210,0                   | 0,9                           | 38,4                     | 37,5        | 0,8           | 3 043,5                  | 2 568,8   |
| Juni                                       | 3 296,8  | 2 856,1 | 251,1                | 214,1                             | 213,5                   | 0,6                           | 37,0                     | 36,5        | 0,5           | 3 045,7                  | 2 577,7   |
| Juli                                       | 3 302,5  | 2 865,5 | 249,4                | 210,2                             | 209,5                   | 0,7                           | 39,2                     | 38,8        | 0,3           | 3 053,1                  | 2 589,2   |
| Aug.                                       | 3 308,9  | 2 869,6 | 242,8                | 207,6                             | 207,0                   | 0,6                           | 35,2                     | 35,0        | 0,2           | 3 066,1                  | 2 601,2   |
| Sept.                                      | 3 317,6  | 2 878,5 | 246,2                | 214,1                             | 213,5                   | 0,6                           | 32,2                     | 32,0        | 0,2           | 3 071,3                  | 2 608,7   |
| Okt.                                       | 3 326,1  | 2 887,3 | 248,0                | 215,3                             | 214,7                   | 0,6                           | 32,7                     | 32,6        | 0,2           | 3 078,1                  | 2 616,7   |
| Nov.                                       | 3 343,7  | 2 899,8 | 248,0                | 215,4                             | 214,9                   | 0,5                           | 32,6                     | 31,9        | 0,7           | 3 095,6                  | 2 636,3   |
| Dez.                                       | 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 Jan.                                  | 3 339,3  | 2 905,2 | 249,7                | 217,4                             | 216,8                   | 0,6                           | 32,3                     | 31,9        | 0,4           | 3 089,6                  | 2 645,2   |
| Febr.                                      | 3 338,3  | 2 910,8 | 247,6                | 219,8                             | 219,3                   | 0,6                           | 27,8                     | 27,1        | 0,6           | 3 090,7                  | 2 650,4   |
| März                                       | 3 342,5  | 2 919,9 | 253,5                | 225,6                             | 224,9                   | 0,7                           | 27,9                     | 27,6        | 0,2           | 3 089,0                  | 2 653,3   |
| April                                      | 3 348,5  | 2 926,9 | 254,0                | 223,0                             | 222,1                   | 0,9                           | 31,0                     | 30,3        | 0,7           | 3 094,5                  | 2 664,6   |
| Mai  | 3 350,0  | 2 928,9 | 254,5                | 226,6                             | 225,4                   | 1,2                           | 27,9                     | 26,8        | 1,1           | 3 095,5                  | 2 667,7   |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |         |                      |                                   |                         |                               |                          |             |               |                          |           |
| 2009                                       | + 25,7   | - 11,6  | - 26,1               | - 31,5                            | - 30,0                  | - 1,5                         | + 5,5                    | + 2,5       | + 2,9         | + 51,8                   | + 36,6    |
| 2010                                       | + 130,5  | + 78,7  | + 80,4               | - 23,4                            | - 23,5                  | + 0,1                         | + 103,8                  | + 80,1      | + 23,7        | + 50,1                   | + 14,9    |
| 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   |
| 2016 Dez.                                  | - 19,0   | - 16,2  | - 19,0               | - 10,1                            | - 9,9                   | - 0,2                         | - 8,9                    | - 8,2       | - 0,7         | + 0,0                    | + 3,8     |
| 2017 Jan.                                  | + 3,3  | + 7,3   | + 3,5                | + 2,9                             | + 2,5                   | + 0,3                         | + 0,6                    | + 0,5       | + 0,1         | - 0,2                    | + 5,3     |
| Febr.                                      | + 1,4  | + 5,6   | + 0,7                | + 1,2                             | + 1,1                   | + 0,1                         | - 0,4                    | - 0,3       | - 0,1         | + 0,6                    | + 6,2     |
| März                                       | + 3,9  | + 3,7   | - 0,2                | + 2,8                             | + 2,7                   | + 0,1                         | - 3,0                    | - 3,1       | + 0,1         | + 4,1                    | + 5,9     |
| April                                      | + 5,9  | + 8,1   | + 1,0                | - 2,0                             | - 2,0                   | - 0,0                         | + 3,0                    | + 2,9       | + 0,1         | + 4,9                    | + 10,6    |
| Mai  | + 3,9  | + 2,5   | - 4,0                | + 0,7                             | + 0,5                   | + 0,1                         | - 4,7                    | - 5,2       | + 0,5         | + 8,0                    | + 7,8     |
| Juni                                       | + 4,0  | + 4,6   | + 1,9                | + 3,3                             | + 3,6                   | - 0,3                         | - 1,4                    | - 1,1       | - 0,3         | + 2,1                    | + 8,8     |
| Juli                                       | + 5,6  | + 9,4   | - 1,8                | - 3,9                             | - 4,0                   | + 0,1                         | + 2,2                    | + 2,4       | - 0,2         | + 7,4                    | + 11,4    |
| Aug.                                       | + 6,4  | + 4,1   | - 6,6                | - 2,6                             | - 2,5                   | - 0,1                         | - 4,0                    | - 3,8       | - 0,1         | + 13,0                   | + 12,0    |
| Sept.                                      | + 7,3  | + 8,9   | + 3,5                | + 6,5                             | + 6,5                   | - 0,0                         | - 3,0                    | - 3,0       | - 0,0         | + 3,9                    | + 5,8     |
| Okt.                                       | + 8,6  | + 8,8   | + 1,8                | + 1,2                             | + 1,2                   | + 0,0                         | + 0,6                    | + 0,6       | + 0,0         | + 6,8                    | + 8,0     |
| Nov.                                       | + 17,7   | + 12,6  | + 0,1                | + 0,2                             | + 0,3                   | - 0,1                         | - 0,1                    | - 0,6       | + 0,5         | + 17,6                   | + 17,8    |
| Dez.                                       | - 11,1   | - 5,5   | - 6,4                | - 4,5                             | - 4,3                   | - 0,2                         | - 1,9                    | - 1,6       | - 0,3         | - 4,7                    | + 3,6     |
| 2018 Jan.                                  | + 6,9  | + 11,0  | + 8,0                | + 6,5                             | + 6,1                   | + 0,3                         | + 1,6                    | + 1,6       | - 0,1         | - 1,2                    | + 4,7     |
| Febr.                                      | - 1,0  | + 5,5   | - 2,1                | + 2,4                             | + 2,5                   | - 0,1                         | - 4,5                    | - 4,8       | + 0,3         | + 1,1                    | + 5,0     |
| März                                       | + 4,2  | + 9,2   | + 5,9                | + 5,8                             | + 5,7                   | + 0,2                         | + 0,1                    | + 0,5       | - 0,4         | - 1,7                    | + 2,9     |
| April                                      | + 6,4  | + 7,0   | + 0,5                | - 2,6                             | - 2,8                   | + 0,2                         | + 3,1                    | + 2,6       | + 0,5         | + 5,9                    | + 11,7    |
| Mai  | + 10,4   | + 10,8  | + 0,5                | + 3,6                             | + 3,3                   | + 0,3                         | - 3,1                    | - 3,5       | + 0,4         | + 9,9                    | + 12,4    |

\* 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> |                    |                  |                  |   |                          |               |                    |                  |                     |   |   |           |      |
| 2 022,0                                    | 222,0              | 1 800,0          | 235,8            | 42,8  | 440,3                    | 308,2         | 29,7               | 278,5            | 132,1               | –                                       | 4,5   | 2008      |      |
| 2 051,3                                    | 242,7              | 1 808,6          | 248,4            | 39,6  | 453,1                    | 298,0         | 32,2               | 265,8            | 155,1               | –                                       | 4,3   | 2009      |      |
| 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      |      |
| 2 306,5                                    | 264,1              | 2 042,4          | 223,4            | 17,3  | 495,8                    | 269,4         | 23,9               | 245,5            | 226,4               | –                                       | 1,8   | 2016 Dez. |      |
| 2 311,3                                    | 264,5              | 2 046,8          | 224,0            | 18,6  | 490,3                    | 268,9         | 24,2               | 244,7            | 221,4               | –                                       | 1,7   | 2017 Jan. |      |
| 2 316,5                                    | 263,2              | 2 053,3          | 225,1            | 18,5  | 484,7                    | 268,6         | 25,0               | 243,7            | 216,1               | –                                       | 1,7   | Febr.     |      |
| 2 322,0                                    | 264,4              | 2 057,6          | 225,5            | 18,4  | 482,9                    | 267,3         | 24,6               | 242,7            | 215,6               | –                                       | 1,7   | März      |      |
| 2 331,2                                    | 265,4              | 2 065,9          | 226,8            | 18,4  | 477,2                    | 265,1         | 23,6               | 241,5            | 212,0               | –                                       | 1,7   | April     |      |
| 2 342,6                                    | 266,2              | 2 076,4          | 226,2            | 18,3  | 474,8                    | 261,3         | 23,4               | 238,0            | 213,4               | –                                       | 1,7   | Mai       |      |
| 2 346,1                                    | 267,4              | 2 078,7          | 231,6            | 18,0  | 468,0                    | 260,0         | 23,0               | 237,0            | 208,1               | –                                       | 1,6   | Juni      |      |
| 2 357,7                                    | 268,3              | 2 089,4          | 231,5            | 18,0  | 463,9                    | 259,4         | 23,1               | 236,3            | 204,5               | –                                       | 1,6   | Juli      |      |
| 2 369,2                                    | 269,4              | 2 099,8          | 232,0            | 18,0  | 464,9                    | 258,4         | 22,9               | 235,5            | 206,5               | –                                       | 1,6   | Aug.      |      |
| 2 376,0                                    | 269,6              | 2 106,3          | 232,7            | 17,9  | 462,7                    | 257,0         | 22,4               | 234,6            | 205,7               | –                                       | 1,6   | Sept.     |      |
| 2 383,4                                    | 270,9              | 2 112,5          | 233,2            | 17,8  | 461,4                    | 256,6         | 22,7               | 234,0            | 204,8               | –                                       | 1,6   | Okt.      |      |
| 2 397,7                                    | 274,4              | 2 123,3          | 238,6            | 17,8  | 459,3                    | 255,4         | 22,8               | 232,6            | 204,0               | –                                       | 1,6   | Nov.      |      |
| 2 399,5                                    | 273,5              | 2 125,9          | 240,6            | 17,4  | 450,9                    | 254,0         | 22,5               | 231,5            | 196,9               | –                                       | 1,7   | Dez.      |      |
| 2 405,7                                    | 274,8              | 2 130,8          | 239,5            | 17,4  | 444,4                    | 250,9         | 22,0               | 228,9            | 193,6               | –                                       | 1,5   | 2018 Jan. |      |
| 2 414,1                                    | 275,1              | 2 139,0          | 236,3            | 17,5  | 440,3                    | 250,3         | 21,9               | 228,4            | 190,1               | –                                       | 1,5   | Febr.     |      |
| 2 419,5                                    | 275,2              | 2 144,2          | 233,8            | 17,4  | 435,8                    | 247,9         | 22,1               | 225,8            | 187,9               | –                                       | 1,6   | März      |      |
| 2 428,6                                    | 277,1              | 2 151,5          | 236,0            | 17,3  | 430,0                    | 245,9         | 21,9               | 224,1            | 184,0               | –                                       | 1,5   | April     |      |
| 2 431,2                                    | 270,8              | 2 160,4          | 236,6            | 17,3  | 427,7                    | 245,5         | 21,9               | 223,6            | 182,2               | –                                       | 1,5   | Mai       |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                    |                  |                  |   |                          |               |                    |                  |                     |   |   |           |      |
| + 23,5                                     | + 17,3             | + 6,3            | + 13,1           | – 3,9                                       | + 15,2                   | – 7,6         | + 2,5              | – 10,2           | + 22,8              | –                                       | – 0,2                                       | 2009      |      |
| + 18,6                                     | – 4,0              | + 22,6           | – 3,8            | – 1,7                                       | + 35,2                   | + 3,5         | + 3,5              | – 0,0            | + 31,7              | –                                       | – 0,3                                       | 2010      |      |
| + 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      |      |
| + 3,4                                      | – 0,5              | + 3,9            | + 0,5            | + 0,0                                       | – 3,8                    | – 1,5         | – 0,4              | – 1,1            | – 2,3               | –                                       | – 0,0                                       | 2016 Dez. |      |
| + 4,8                                      | + 0,3              | + 4,5            | + 0,5            | + 1,3                                       | – 5,5                    | – 0,5         | + 0,3              | – 0,8            | – 5,0               | –                                       | – 0,0                                       | 2017 Jan. |      |
| + 5,1                                      | – 1,3              | + 6,4            | + 1,1            | – 0,1                                       | – 5,6                    | – 0,2         | + 0,8              | – 1,0            | – 5,3               | –                                       | – 0,0                                       | Febr.     |      |
| + 5,5                                      | + 1,2              | + 4,3            | + 0,4            | – 0,1                                       | – 1,8                    | – 1,4         | – 0,3              | – 1,0            | – 0,4               | –                                       | – 0,0                                       | März      |      |
| + 9,3                                      | + 1,0              | + 8,3            | + 1,3            | – 0,1                                       | – 5,7                    | – 2,2         | – 1,0              | – 1,1            | – 3,6               | –                                       | – 0,0                                       | April     |      |
| + 8,5                                      | + 0,8              | + 7,7            | – 0,7            | – 0,0                                       | + 0,1                    | – 1,3         | – 0,2              | – 1,1            | + 1,4               | –                                       | – 0,0                                       | Mai       |      |
| + 3,4                                      | + 1,2              | + 2,2            | + 5,4            | – 0,3                                       | – 6,7                    | – 1,3         | – 0,3              | – 1,0            | – 5,4               | –                                       | – 0,1                                       | Juni      |      |
| + 11,4                                     | + 1,0              | + 10,4           | – 0,1            | – 0,0                                       | – 4,0                    | – 0,4         | + 0,1              | – 0,5            | – 3,6               | –                                       | + 0,0                                       | Juli      |      |
| + 11,5                                     | + 1,1              | + 10,4           | + 0,5            | – 0,0                                       | + 1,0                    | – 1,1         | – 0,3              | – 0,8            | + 2,0               | –                                       | – 0,0                                       | Aug.      |      |
| + 6,6                                      | + 0,2              | + 6,4            | – 0,8            | – 0,1                                       | – 2,0                    | – 1,2         | – 0,4              | – 0,8            | – 0,8               | –                                       | – 0,0                                       | Sept.     |      |
| + 7,4                                      | + 1,3              | + 6,1            | + 0,6            | – 0,1                                       | – 1,2                    | – 0,3         | + 0,2              | – 0,5            | – 0,9               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.      |      |
| + 12,4                                     | + 3,5              | + 9,0            | + 5,4            | – 0,0                                       | – 0,3                    | + 0,5         | + 0,1              | + 0,4            | – 0,8               | –                                       | –   | Nov.      |      |
| + 1,7                                      | – 0,9              | + 2,5            | + 2,0            | – 0,4                                       | – 8,3                    | – 1,3         | – 0,3              | – 1,0            | – 7,1               | –                                       | + 0,1                                       | Dez.      |      |
| + 5,7                                      | + 1,6              | + 4,2            | – 1,0            | – 0,0                                       | – 5,9                    | – 2,5         | – 0,5              | – 2,0            | – 3,4               | –                                       | – 0,1                                       | 2018 Jan. |      |
| + 8,2                                      | + 0,3              | + 8,0            | – 3,2            | – 0,0                                       | – 3,9                    | – 0,4         | – 0,1              | – 0,3            | – 3,5               | –                                       | – 0,0                                       | Febr.     |      |
| + 5,4                                      | + 0,2              | + 5,2            | – 2,5            | – 0,1                                       | – 4,6                    | – 2,4         | + 0,1              | – 2,5            | – 2,2               | –                                       | + 0,0                                       | März      |      |
| + 9,1                                      | + 1,8              | + 7,3            | + 2,5            | – 0,1                                       | – 5,8                    | – 1,9         | – 0,2              | – 1,8            | – 3,9               | –                                       | – 0,0                                       | April     |      |
| + 11,8                                     | + 2,6              | + 9,3            | + 0,6            | – 0,0                                       | – 2,6                    | – 0,8         | + 0,1              | – 0,8            | – 1,8               | –                                       | + 0,0                                       | Mai       |      |

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  | insgesamt                   |          | Kredite für den Wohnungsbau           |                                      |          | Kredite an Unternehmen und Selbständige |                        |  |            |  |   |  |   |       |
|   | Hypothekarkredite insgesamt | zusammen | Hypothekarkredite auf Wohngrundstücke | sonstige 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 |       |
| <b>Kredite insgesamt</b>  |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)</b>  |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2016  | 2 512,0                     | 1 259,7  | 1 276,6                               | 1 016,5                              | 260,1    | 1 347,5                                 | 354,1                  | 125,1  | 104,7      | 62,2   | 128,2   | 50,6   | 57,0  | 139,7 |
| 2017 März   | 2 533,8                     | 1 267,0  | 1 283,2                               | 1 022,4                              | 260,8    | 1 364,4                                 | 356,6                  | 129,4  | 105,2      | 66,9   | 131,5   | 50,5   | 55,9  | 141,0 |
| 2017 Juni   | 2 559,7                     | 1 280,1  | 1 297,8                               | 1 033,7                              | 264,1    | 1 377,8                                 | 360,9                  | 131,5  | 108,3      | 65,7   | 130,8   | 51,0   | 54,7  | 141,5 |
| 2017 Sept.  | 2 589,5                     | 1 296,7  | 1 315,7                               | 1 046,9                              | 268,8    | 1 392,7                                 | 366,5                  | 131,8  | 109,7      | 67,1   | 133,3   | 50,9   | 53,0  | 146,0 |
| 2017 Dez.   | 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 März   | 2 644,4                     | 1 317,6  | 1 338,2                               | 1 061,5                              | 276,7    | 1 429,5                                 | 373,4                  | 136,0  | 115,2      | 69,4   | 137,5   | 50,1   | 51,2  | 151,4 |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2016  | 205,5                       | –        | 6,9                                   | –                                    | 6,9      | 174,3                                   | 3,7                    | 29,7   | 4,4        | 11,8   | 43,2  | 3,6  | 4,4   | 29,3  |
| 2017 März   | 211,8                       | –        | 6,9                                   | –                                    | 6,9      | 181,3                                   | 3,7                    | 33,6   | 4,5        | 13,6   | 44,8  | 3,8  | 4,2   | 28,6  |
| 2017 Juni   | 213,6                       | –        | 6,7                                   | –                                    | 6,7      | 183,3                                   | 3,5                    | 34,7   | 4,7        | 13,7   | 43,3  | 4,0  | 4,6   | 28,1  |
| 2017 Sept.  | 213,5                       | –        | 6,5                                   | –                                    | 6,5      | 183,5                                   | 3,6                    | 33,8   | 4,0        | 14,0   | 45,2  | 3,9  | 4,3   | 28,1  |
| 2017 Dez.   | 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 März   | 224,9                       | –        | 6,8                                   | –                                    | 6,8      | 195,3                                   | 3,8                    | 36,6   | 5,0        | 14,9   | 48,4  | 3,5  | 4,2   | 29,1  |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2016  | 264,1                       | –        | 34,5                                  | –                                    | 34,5     | 186,4                                   | 13,5                   | 23,6   | 5,5        | 10,5   | 17,2  | 4,5  | 11,2  | 41,8  |
| 2017 März   | 264,4                       | –        | 34,0                                  | –                                    | 34,0     | 186,8                                   | 13,4                   | 23,3   | 4,9        | 11,4   | 17,9  | 4,4  | 10,8  | 43,0  |
| 2017 Juni   | 267,4                       | –        | 33,8                                  | –                                    | 33,8     | 188,7                                   | 13,3                   | 23,3   | 5,0        | 10,9   | 18,2  | 4,4  | 10,7  | 44,3  |
| 2017 Sept.  | 269,6                       | –        | 33,9                                  | –                                    | 33,9     | 190,2                                   | 13,6                   | 23,1   | 5,1        | 11,2   | 18,2  | 4,4  | 10,4  | 45,6  |
| 2017 Dez.   | 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 März   | 275,2                       | –        | 34,0                                  | –                                    | 34,0     | 194,0                                   | 14,4                   | 23,3   | 5,0        | 11,7   | 18,6  | 4,2  | 10,4  | 47,0  |
| <b>Langfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2016  | 2 042,4                     | 1 259,7  | 1 235,1                               | 1 016,5                              | 218,6    | 986,8                                   | 336,9                  | 71,8   | 94,8       | 39,9   | 67,7  | 42,5   | 41,4  | 68,6  |
| 2017 März   | 2 057,6                     | 1 267,0  | 1 242,4                               | 1 022,4                              | 220,0    | 996,2                                   | 339,6                  | 72,5   | 95,8       | 41,9   | 68,7  | 42,3   | 40,9  | 69,4  |
| 2017 Juni   | 2 078,7                     | 1 280,1  | 1 257,3                               | 1 033,7                              | 223,6    | 1 005,8                                 | 344,0                  | 73,5   | 98,6       | 41,1   | 69,3  | 42,6   | 39,4  | 69,2  |
| 2017 Sept.  | 2 106,3                     | 1 296,7  | 1 275,3                               | 1 046,9                              | 228,3    | 1 018,9                                 | 349,3                  | 74,9   | 100,5      | 41,9   | 69,9  | 42,6   | 38,3  | 72,2  |
| 2017 Dez.   | 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 März   | 2 144,2                     | 1 317,6  | 1 297,3                               | 1 061,5                              | 235,8    | 1 040,2                                 | 355,2                  | 76,1   | 105,2      | 42,8   | 70,4  | 42,3   | 36,7  | 75,3  |
| <b>Kredite insgesamt</b>  |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| <b>Veränderungen im Vierteljahr *)</b>  |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2017 1.Vj.  | + 21,7                      | + 7,3    | + 6,6                                 | + 5,8                                | + 0,7    | + 16,8                                  | + 2,6                  | + 4,3  | + 0,5      | + 2,0  | + 3,3   | – 0,1  | – 1,1   | + 1,2 |
| 2017 2.Vj.  | + 23,3                      | + 12,7   | + 13,8                                | + 11,2                               | + 2,6    | + 11,1                                  | + 4,1                  | + 2,1  | + 0,4      | – 1,1  | – 0,6   | + 0,7  | – 1,3   | + 0,4 |
| 2017 3.Vj.  | + 29,5                      | + 15,3   | + 17,8                                | + 12,6                               | + 5,2    | + 14,5                                  | + 5,7                  | + 0,1  | + 1,1      | + 1,2  | + 2,4   | + 0,4  | – 1,7   | + 2,0 |
| 2017 4.Vj.  | + 18,7                      | + 9,7    | + 12,7                                | + 7,8                                | + 4,9    | + 8,9                                   | + 4,1                  | – 0,4  | + 1,0      | + 0,2  | + 0,2   | – 0,6  | – 1,5   | + 1,5 |
| 2018 1.Vj.  | + 33,6                      | + 10,6   | + 11,1                                | + 8,1                                | + 3,0    | + 26,0                                  | + 4,8                  | + 4,7  | + 1,7      | + 2,0  | + 4,2   | + 0,3  | – 0,3   | + 2,4 |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2017 1.Vj.  | + 6,3                       | –        | 0,0                                   | –                                    | 0,0      | + 7,0                                   | + 0,0                  | + 4,0  | + 0,1      | + 1,0  | + 1,6   | + 0,2  | – 0,2   | – 0,7 |
| 2017 2.Vj.  | + 2,1                       | –        | 0,1                                   | –                                    | 0,1      | + 2,3                                   | – 0,1                  | + 1,1  | + 0,2      | + 0,1  | – 1,4   | + 0,3  | + 0,3   | – 0,4 |
| 2017 3.Vj.  | – 0,1                       | –        | 0,2                                   | –                                    | 0,2      | + 0,2                                   | + 0,0                  | – 0,9  | – 0,7      | + 0,3  | + 1,8   | – 0,2  | – 0,3   | + 0,0 |
| 2017 4.Vj.  | – 2,8                       | –        | 0,0                                   | –                                    | 0,0      | – 2,6                                   | + 0,0                  | – 1,4  | – 0,0      | – 0,4  | – 0,8   | – 0,4  | – 0,3   | – 0,8 |
| 2018 1.Vj.  | + 14,3                      | –        | 0,3                                   | –                                    | 0,3      | + 14,4                                  | + 0,3                  | + 4,1  | + 0,9      | + 1,3  | + 3,3   | + 0,4  | + 0,1   | + 1,7 |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2017 1.Vj.  | + 0,2                       | –        | 0,6                                   | –                                    | 0,6      | + 0,4                                   | – 0,1                  | – 0,4  | – 0,5      | + 0,5  | + 0,7   | – 0,1  | – 0,4   | + 1,1 |
| 2017 2.Vj.  | + 3,0                       | –        | 0,1                                   | –                                    | 0,1      | + 1,9                                   | – 0,0                  | –  | + 0,0      | – 0,4  | + 0,2   | – 0,1  | – 0,1   | + 1,3 |
| 2017 3.Vj.  | + 2,4                       | –        | 0,2                                   | –                                    | 0,2      | + 1,5                                   | + 0,3                  | – 0,2  | + 0,2      | + 0,3  | + 0,0   | + 0,1  | – 0,3   | + 1,3 |
| 2017 4.Vj.  | + 3,9                       | –        | 0,1                                   | –                                    | 0,1      | + 2,8                                   | + 0,3                  | + 0,5  | – 0,1      | + 0,1  | – 0,0   | – 0,1  | – 0,1   | + 1,1 |
| 2018 1.Vj.  | + 2,0                       | –        | 0,0                                   | –                                    | 0,0      | + 1,2                                   | + 0,4                  | – 0,2  | – 0,1      | + 0,4  | + 0,4   | – 0,0  | – 0,1   | + 0,1 |
| <b>Langfristige Kredite</b>   |                             |          |                                       |                                      |          |   |                        |  |            |  |   |  |   |       |
| 2017 1.Vj.  | + 15,1                      | + 7,3    | + 7,2                                 | + 5,8                                | + 1,4    | + 9,4                                   | + 2,6                  | + 0,7  | + 0,9      | + 0,5  | + 0,9   | – 0,2  | – 0,5   | + 0,8 |
| 2017 2.Vj.  | + 18,2                      | + 12,7   | + 14,0                                | + 11,2                               | + 2,9    | + 6,9                                   | + 4,2                  | + 1,0  | + 0,2      | – 0,8  | + 0,6   | + 0,5  | – 1,5   | – 0,5 |
| 2017 3.Vj.  | + 27,2                      | + 15,3   | + 17,8                                | + 12,6                               | + 5,2    | + 12,8                                  | + 5,4                  | + 1,3  | + 1,7      | + 0,7  | + 0,5   | + 0,4  | – 1,2   | + 0,7 |
| 2017 4.Vj.  | + 17,6                      | + 9,7    | + 12,6                                | + 7,8                                | + 4,8    | + 8,7                                   | + 3,8                  | + 0,5  | + 1,1      | + 0,5  | + 0,3   | – 0,1  | – 1,1   | + 1,1 |
| 2018 1.Vj.  | + 17,4                      | + 10,6   | + 10,8                                | + 8,1                                | + 2,7    | + 10,3                                  | + 4,2                  | + 0,7  | + 0,9      | + 0,4  | + 0,5   | – 0,1  | – 0,4   | + 0,6 |

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

runge 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) |                     |                            |                            |                            |                         | Kredite an wirtschaftlich unselbständige und sonstige Privatpersonen |                             |                  |                 |           |          | Kredite an Organisationen ohne Erwerbszweck |   | Zeit                     |  |
|---|---------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|--|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------|----------|---|---|--------------------------|--|
| zusammen  | darunter:           |                            |                            | nachrichtlich:             |                         | zusammen   | Kredite für den Wohnungsbau | sonstige Kredite |                 |           | zusammen | darunter Kredite für den Wohnungsbau        |   |                          |  |
|   | Wohnungsunternehmen | Beteiligungsgesellschaften | Sonstiges Grundstückswesen | Kredite an Selbständige 2) | Kredite an das Handwerk |  |                             | zusammen         | Ratenkredite 3) | darunter: |          |   | Debitsalden auf Lohn-, Gehalts-, Renten- und Pensionskonten |                          |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)</b>    |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   | <b>Kredite insgesamt</b> |  |
| 680,0   | 204,7               | 36,3                       | 181,6                      | 401,3                      | 46,0                    | 1 150,1  | 919,0                       | 231,2            | 163,3           | 9,2       | 14,4     | 3,6   | 2016  |                          |  |
| 684,0   | 206,2               | 38,8                       | 179,7                      | 403,8                      | 46,3                    | 1 154,8  | 922,9                       | 231,9            | 165,5           | 9,2       | 14,6     | 3,7   | 2017 März   |                          |  |
| 694,3   | 209,8               | 39,6                       | 183,6                      | 408,2                      | 48,5                    | 1 167,3  | 933,2                       | 234,2            | 168,0           | 8,9       | 14,5     | 3,8   | Juni  |                          |  |
| 700,9   | 211,2               | 41,1                       | 185,7                      | 410,4                      | 48,3                    | 1 182,2  | 945,4                       | 236,7            | 170,4           | 8,9       | 14,6     | 3,7   | Sept.   |                          |  |
| 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   | Dez.  |                          |  |
| 718,8   | 217,2               | 44,1                       | 188,5                      | 414,4                      | 48,2                    | 1 200,0  | 961,1                       | 239,0            | 173,3           | 8,4       | 14,9     | 3,7   | 2018 März   |                          |  |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| 47,9  | 8,4                 | 5,7                        | 10,2                       | 23,9                       | 5,1                     | 30,6   | 3,2                         | 27,4             | 1,8             | 9,2       | 0,6      | 0,0   | 2016  |                          |  |
| 48,2  | 8,4                 | 6,6                        | 9,1                        | 24,5                       | 5,7                     | 29,8   | 3,2                         | 26,7             | 1,8             | 9,2       | 0,6      | 0,0   | 2017 März   |                          |  |
| 50,1  | 9,0                 | 6,5                        | 9,7                        | 24,5                       | 5,7                     | 29,7   | 3,1                         | 26,6             | 1,8             | 8,9       | 0,5      | 0,0   | Juni  |                          |  |
| 50,2  | 9,6                 | 6,7                        | 10,0                       | 23,7                       | 5,5                     | 29,4   | 2,9                         | 26,5             | 1,7             | 8,9       | 0,5      | 0,0   | Sept.   |                          |  |
| 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   | Dez.  |                          |  |
| 53,5  | 10,2                | 7,9                        | 10,7                       | 23,7                       | 5,8                     | 29,0   | 3,0                         | 26,1             | 1,5             | 8,4       | 0,6      | -   | 2018 März   |                          |  |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| 72,1  | 11,1                | 8,2                        | 19,3                       | 32,9                       | 3,6                     | 77,3   | 21,1                        | 56,2             | 51,0            | -         | 0,5      | 0,0   | 2016  |                          |  |
| 71,1  | 11,3                | 8,6                        | 17,8                       | 32,7                       | 3,6                     | 77,1   | 20,6                        | 56,5             | 51,7            | -         | 0,5      | 0,0   | 2017 März   |                          |  |
| 72,1  | 11,5                | 8,8                        | 18,6                       | 32,8                       | 3,6                     | 78,1   | 20,5                        | 57,7             | 52,9            | -         | 0,5      | 0,0   | Juni  |                          |  |
| 72,2  | 11,9                | 9,1                        | 18,3                       | 32,9                       | 3,6                     | 78,9   | 20,2                        | 58,6             | 54,0            | -         | 0,5      | 0,0   | Sept.   |                          |  |
| 73,5  | 12,1                | 9,3                        | 18,3                       | 32,7                       | 3,6                     | 79,9   | 20,0                        | 59,9             | 55,2            | -         | 0,6      | 0,0   | Dez.  |                          |  |
| 73,9  | 12,6                | 9,3                        | 18,3                       | 32,8                       | 3,4                     | 80,7   | 19,7                        | 61,0             | 56,5            | -         | 0,5      | 0,0   | 2018 März   |                          |  |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| 560,0   | 185,2               | 22,4                       | 152,2                      | 344,5                      | 37,3                    | 1 042,3  | 894,7                       | 147,6            | 110,5           | -         | 13,3     | 3,5   | 2016  |                          |  |
| 564,7   | 186,5               | 23,6                       | 152,7                      | 346,5                      | 37,1                    | 1 047,9  | 899,2                       | 148,8            | 112,1           | -         | 13,4     | 3,7   | 2017 März   |                          |  |
| 572,2   | 189,2               | 24,3                       | 155,3                      | 350,8                      | 39,2                    | 1 059,4  | 909,6                       | 149,9            | 113,3           | -         | 13,5     | 3,7   | Juni  |                          |  |
| 578,5   | 189,8               | 25,3                       | 157,4                      | 353,8                      | 39,3                    | 1 073,8  | 922,3                       | 151,6            | 114,8           | -         | 13,6     | 3,7   | Sept.   |                          |  |
| 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   | Dez.  |                          |  |
| 591,3   | 194,5               | 27,0                       | 159,4                      | 357,9                      | 39,1                    | 1 090,3  | 938,5                       | 151,9            | 115,3           | -         | 13,7     | 3,7   | 2018 März   |                          |  |
| <b>Veränderungen im Vierteljahr *)</b>          |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   | <b>Kredite insgesamt</b> |  |
| + 6,8   | + 1,4               | + 2,3                      | + 0,8                      | + 2,3                      | + 0,3                   | + 4,9  | + 4,1                       | + 0,8            | + 2,3           | - 0,0     | + 0,1    | - 0,0                                       | 2017 1.Vj.  |                          |  |
| + 10,5  | + 3,5               | + 0,8                      | + 4,0                      | + 3,4                      | + 0,1                   | + 12,2   | + 9,7                       | + 2,6            | + 2,8           | - 0,3     | - 0,1    | + 0,1                                       | 2.Vj.   |                          |  |
| + 8,9   | + 3,0               | + 1,7                      | + 2,7                      | + 2,2                      | - 0,1                   | + 14,9   | + 12,1                      | + 2,8            | + 2,5           | - 0,0     | + 0,1    | - 0,0                                       | 3.Vj.   |                          |  |
| + 8,5   | + 3,7               | + 1,2                      | + 1,0                      | + 0,8                      | - 0,6                   | + 9,8  | + 8,6                       | + 1,1            | + 1,1           | - 0,3     | + 0,1    | - 0,0                                       | 4.Vj.   |                          |  |
| + 11,0  | + 2,5               | + 1,9                      | + 2,9                      | + 3,6                      | + 0,5                   | + 7,5  | + 6,3                       | + 1,2            | + 1,8           | - 0,2     | + 0,2    | + 0,0                                       | 2018 1.Vj.  |                          |  |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| + 1,0   | + 0,0               | + 0,9                      | - 0,2                      | + 0,7                      | + 0,6                   | - 0,7  | - 0,0                       | - 0,7            | + 0,0           | - 0,0     | + 0,1    | - 0,0                                       | 2017 1.Vj.  |                          |  |
| + 2,2   | + 0,6               | - 0,0                      | + 0,8                      | -                          | - 0,0                   | - 0,1  | - 0,1                       | - 0,0            | - 0,0           | - 0,3     | - 0,1    | + 0,0                                       | 2.Vj.   |                          |  |
| + 0,1   | + 0,6               | + 0,2                      | + 0,3                      | - 0,9                      | - 0,2                   | - 0,3  | - 0,2                       | - 0,1            | - 0,1           | - 0,0     | - 0,0    | - 0,0                                       | 3.Vj.   |                          |  |
| + 0,7   | + 0,5               | + 0,1                      | + 0,4                      | - 0,4                      | - 0,5                   | - 0,2  | - 0,1                       | - 0,1            | - 0,1           | - 0,3     | + 0,0    | + 0,0                                       | 4.Vj.   |                          |  |
| + 2,6   | + 0,1               | + 1,0                      | + 0,4                      | + 0,4                      | + 0,8                   | - 0,3  | + 0,1                       | - 0,4            | - 0,1           | - 0,2     | + 0,1    | - 0,0                                       | 2018 1.Vj.  |                          |  |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| - 0,5   | + 0,2               | + 0,2                      | - 0,9                      | - 0,1                      | - 0,0                   | - 0,2  | - 0,5                       | + 0,3            | + 0,7           | -         | + 0,0    | - 0,0                                       | 2017 1.Vj.  |                          |  |
| + 1,0   | + 0,2               | + 0,1                      | + 0,8                      | + 0,1                      | + 0,0                   | + 1,1  | - 0,1                       | + 1,2            | + 1,3           | -         | + 0,0    | + 0,0                                       | 2.Vj.   |                          |  |
| + 0,1   | + 0,3               | + 0,3                      | - 0,3                      | + 0,1                      | - 0,0                   | + 0,9  | - 0,1                       | + 1,0            | + 1,0           | -         | + 0,0    | + 0,0                                       | 3.Vj.   |                          |  |
| + 1,4   | + 0,3               | + 0,2                      | - 0,0                      | - 0,3                      | + 0,0                   | + 1,0  | - 0,2                       | + 1,2            | + 1,2           | -         | + 0,0    | - 0,0                                       | 4.Vj.   |                          |  |
| + 0,8   | + 0,4               | + 0,1                      | + 0,2                      | + 0,1                      | - 0,2                   | + 0,8  | - 0,4                       | + 1,2            | + 1,3           | -         | - 0,0    | + 0,0                                       | 2018 1.Vj.  |                          |  |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                            |                         |  |                             |                  |                 |           |          |   |   |                          |  |
| + 6,2   | + 1,2               | + 1,1                      | + 2,0                      | + 1,8                      | - 0,2                   | + 5,8  | + 4,6                       | + 1,2            | + 1,6           | -         | - 0,0    | - 0,0                                       | 2017 1.Vj.  |                          |  |
| + 7,4   | + 2,7               | + 0,7                      | + 2,4                      | + 3,3                      | + 0,0                   | + 11,3   | + 9,8                       | + 1,4            | + 1,6           | -         | + 0,0    | + 0,0                                       | 2.Vj.   |                          |  |
| + 8,6   | + 2,0               | + 1,2                      | + 2,7                      | + 3,0                      | + 0,1                   | + 14,3   | + 12,4                      | + 1,9            | + 1,6           | -         | + 0,2    | - 0,0                                       | 3.Vj.   |                          |  |
| + 6,5   | + 2,9               | + 0,9                      | + 0,7                      | + 1,5                      | - 0,1                   | + 8,9  | + 8,9                       | - 0,0            | - 0,1           | -         | + 0,0    | - 0,0                                       | 4.Vj.   |                          |  |
| + 7,7   | + 2,0               | + 0,8                      | + 2,3                      | + 3,0                      | - 0,1                   | + 7,0  | + 6,6                       | + 0,4            | + 0,6           | -         | + 0,1    | + 0,0                                       | 2018 1.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> |  |
| 2015                                     | 3 224,7                                     | 1 673,7       | 898,4                | 243,0                              | 655,4                             | 37,3                 | 618,1        | 596,5           | 56,1          | 29,3            | 20,5  | 0,5                         |  |  |
| 2016                                     | 3 326,7                                     | 1 798,2       | 889,6                | 232,4                              | 657,3                             | 47,2                 | 610,1        | 588,5           | 50,4          | 28,8            | 18,3  | 0,9                         |  |  |
| 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                         |  |  |
| 2017 Juni                                | 3 370,3                                     | 1 869,2       | 869,8                | 226,4                              | 643,4                             | 53,5                 | 589,9        | 584,7           | 46,6          | 29,8            | 16,9  | 0,9                         |  |  |
| Juli                                     | 3 361,5                                     | 1 866,0       | 866,0                | 223,2                              | 642,8                             | 54,1                 | 588,6        | 583,5           | 46,0          | 29,9            | 16,7  | 0,7                         |  |  |
| Aug.                                     | 3 376,5                                     | 1 884,2       | 864,4                | 220,0                              | 644,4                             | 55,2                 | 589,2        | 582,4           | 45,4          | 30,0            | 16,7  | 0,7                         |  |  |
| Sept.                                    | 3 380,7                                     | 1 891,7       | 861,9                | 218,7                              | 643,2                             | 55,3                 | 587,9        | 581,8           | 45,3          | 30,0            | 15,8  | 1,8                         |  |  |
| Okt.                                     | 3 396,5                                     | 1 916,8       | 853,4                | 212,7                              | 640,7                             | 54,5                 | 586,2        | 581,5           | 44,8          | 29,9            | 15,7  | 1,1                         |  |  |
| Nov.                                     | 3 426,8                                     | 1 944,0       | 857,5                | 212,4                              | 645,0                             | 55,3                 | 589,7        | 581,0           | 44,3          | 30,1            | 15,1  | 1,6                         |  |  |
| Dez.                                     | 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 Jan.                                | 3 428,9                                     | 1 949,3       | 854,1                | 211,5                              | 642,6                             | 55,8                 | 586,8        | 582,4           | 42,9          | 30,4            | 16,1  | 1,4                         |  |  |
| Febr.                                    | 3 425,8                                     | 1 949,6       | 851,6                | 209,9                              | 641,8                             | 54,4                 | 587,4        | 582,2           | 42,3          | 30,9            | 15,9  | 1,1                         |  |  |
| März                                     | 3 421,8                                     | 1 948,0       | 850,7                | 212,9                              | 637,8                             | 52,6                 | 585,2        | 581,3           | 41,8          | 31,5            | 15,8  | 0,6                         |  |  |
| April                                    | 3 439,5                                     | 1 971,4       | 846,3                | 210,7                              | 635,6                             | 50,7                 | 584,9        | 580,5           | 41,3          | 31,9            | 15,1  | 0,9                         |  |  |
| Mai                                      | 3 471,4                                     | 2 002,6       | 847,7                | 210,8                              | 636,9                             | 51,9                 | 585,0        | 580,2           | 40,9          | 32,4            | 14,8  | 0,7                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                  |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2016                                     | + 104,7                                     | + 124,5       | - 6,9                | - 8,9                              | + 2,0                             | + 10,2               | - 8,2        | - 7,9           | - 5,0         | - 0,5           | - 2,1   | + 0,3                       |  |  |
| 2017                                     | + 103,1                                     | + 142,8       | - 27,5               | - 24,7                             | - 2,8                             | + 10,1               | - 12,8       | - 5,6           | - 6,7         | + 0,4           | - 2,0   | + 0,8                       |  |  |
| 2017 Juni                                | + 10,9                                      | + 17,0        | - 4,6                | - 2,9                              | - 1,7                             | + 1,2                | - 2,9        | - 1,0           | - 0,4         | - 0,6           | - 0,1   | + 0,4                       |  |  |
| Juli                                     | - 8,8                                       | - 3,1         | - 3,8                | - 3,2                              | - 0,6                             | + 0,7                | - 1,3        | - 1,2           | - 0,7         | + 0,2           | - 0,2   | - 0,1                       |  |  |
| Aug.                                     | + 15,0                                      | + 18,2        | - 1,6                | - 3,2                              | + 1,6                             | + 1,1                | + 0,6        | - 1,1           | - 0,6         | + 0,1           | - 0,1   | - 0,0                       |  |  |
| Sept.                                    | + 4,3                                       | + 7,5         | - 2,5                | - 1,3                              | - 1,2                             | + 0,1                | - 1,3        | - 0,6           | - 0,1         | - 0,1           | - 0,9   | + 1,1                       |  |  |
| Okt.                                     | + 15,7                                      | + 25,1        | - 8,5                | - 6,0                              | - 2,5                             | - 0,8                | - 1,8        | - 0,3           | - 0,5         | - 0,0           | - 0,1   | - 0,6                       |  |  |
| Nov.                                     | + 30,3                                      | + 27,2        | + 4,0                | - 0,3                              | + 4,2                             | + 0,8                | + 3,4        | - 0,5           | - 0,5         | + 0,1           | - 0,6   | + 0,4                       |  |  |
| Dez.                                     | - 5,9                                       | - 3,0         | - 4,2                | - 4,8                              | + 0,6                             | + 2,0                | - 1,4        | + 1,9           | - 0,6         | - 0,1           | + 1,2   | + 0,0                       |  |  |
| 2018 Jan.                                | + 7,6                                       | + 8,0         | + 0,9                | + 3,9                              | - 3,0                             | - 1,3                | - 1,7        | - 0,4           | - 0,8         | + 0,4           | - 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| Febr.                                    | + 3,1                                       | + 0,3         | - 2,5                | - 1,7                              | - 0,8                             | - 1,4                | + 0,5        | - 0,3           | - 0,6         | + 0,5           | - 0,2   | - 0,3                       |  |  |
| März                                     | - 4,0                                       | - 1,7         | - 0,9                | + 3,0                              | - 3,9                             | - 1,8                | - 2,1        | - 0,9           | - 0,5         | + 0,5           | - 0,2   | - 0,5                       |  |  |
| April                                    | + 18,6                                      | + 23,4        | - 3,5                | - 1,3                              | - 2,2                             | - 1,9                | - 0,3        | - 0,8           | - 0,5         | + 0,4           | - 0,6   | + 0,2                       |  |  |
| Mai                                      | + 31,9                                      | + 31,3        | + 1,4                | + 0,1                              | + 1,3                             | + 1,3                | + 0,0        | - 0,3           | - 0,5         | + 0,5           | - 0,3   | - 0,2                       |  |  |
| <b>Inländische öffentliche Haushalte</b> |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2015                                     | 197,4                                       | 57,6          | 132,6                | 87,7                               | 44,9                              | 10,2                 | 34,7         | 3,7             | 3,5           | 27,9            | 2,7   | 0,5                         |  |  |
| 2016                                     | 199,8                                       | 57,9          | 133,5                | 79,5                               | 54,0                              | 16,6                 | 37,4         | 3,9             | 4,5           | 27,1            | 2,5   | -                           |  |  |
| 2017                                     | 201,7                                       | 58,9          | 134,7                | 65,8                               | 69,0                              | 27,4                 | 41,5         | 3,6             | 4,4           | 25,7            | 2,3   | -                           |  |  |
| 2017 Juni                                | 209,9                                       | 58,1          | 143,5                | 81,8                               | 61,8                              | 21,8                 | 40,0         | 3,7             | 4,7           | 25,8            | 2,4   | -                           |  |  |
| Juli                                     | 207,2                                       | 55,6          | 143,2                | 80,4                               | 62,8                              | 22,4                 | 40,4         | 3,7             | 4,7           | 25,8            | 2,4   | -                           |  |  |
| Aug.                                     | 213,6                                       | 61,2          | 144,2                | 79,9                               | 64,3                              | 23,4                 | 40,8         | 3,7             | 4,5           | 25,9            | 2,5   | -                           |  |  |
| Sept.                                    | 210,5                                       | 58,8          | 143,4                | 77,5                               | 66,0                              | 24,1                 | 41,9         | 3,7             | 4,5           | 25,9            | 2,3   | -                           |  |  |
| Okt.                                     | 207,6                                       | 60,0          | 139,5                | 72,6                               | 67,0                              | 24,4                 | 42,6         | 3,7             | 4,4           | 25,8            | 2,3   | 0,0                         |  |  |
| Nov.                                     | 211,1                                       | 61,1          | 142,2                | 72,3                               | 69,9                              | 25,8                 | 44,1         | 3,6             | 4,2           | 25,8            | 2,3   | 0,0                         |  |  |
| Dez.                                     | 201,7                                       | 58,9          | 134,7                | 65,8                               | 69,0                              | 27,4                 | 41,5         | 3,6             | 4,4           | 25,7            | 2,3   | -                           |  |  |
| 2018 Jan.                                | 202,1                                       | 55,0          | 139,0                | 69,6                               | 69,4                              | 27,0                 | 42,4         | 3,7             | 4,4           | 26,1            | 2,4   | -                           |  |  |
| Febr.                                    | 204,3                                       | 58,8          | 137,5                | 68,7                               | 68,7                              | 26,2                 | 42,5         | 3,7             | 4,4           | 26,1            | 2,4   | -                           |  |  |
| März                                     | 205,9                                       | 57,2          | 140,6                | 72,2                               | 68,4                              | 25,2                 | 43,2         | 3,7             | 4,4           | 26,0            | 2,3   | -                           |  |  |
| April                                    | 205,1                                       | 56,9          | 140,2                | 72,3                               | 67,9                              | 23,8                 | 44,1         | 3,7             | 4,4           | 26,0            | 2,3   | -                           |  |  |
| Mai                                      | 215,9                                       | 62,8          | 145,0                | 74,7                               | 70,3                              | 25,1                 | 45,2         | 3,8             | 4,3           | 26,0            | 2,2   | -                           |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                  |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |   |                             |  |  |
| 2016                                     | + 3,1                                       | + 0,3         | + 2,0                | - 6,7                              | + 8,7                             | + 6,4                | + 2,3        | + 0,1           | + 0,7         | - 0,8           | - 0,2   | - 0,5                       |  |  |
| 2017                                     | - 1,0                                       | + 1,6         | - 2,4                | - 14,1                             | + 11,7                            | + 10,7               | + 0,9        | - 0,3           | + 0,1         | - 1,1           | - 0,3   | ± 0,0                       |  |  |
| 2017 Juni                                | - 0,1                                       | - 3,0         | + 2,9                | + 1,3                              | + 1,5                             | + 1,4                | + 0,2        | - 0,0           | + 0,0         | - 0,4           | - 0,0   | -                           |  |  |
| Juli                                     | - 2,8                                       | - 2,5         | - 0,4                | - 1,3                              | + 0,9                             | + 0,5                | + 0,4        | -               | + 0,0         | - 0,0           | + 0,0   | -                           |  |  |
| Aug.                                     | + 6,4                                       | + 5,6         | + 0,9                | - 0,5                              | + 1,4                             | + 1,1                | + 0,3        | + 0,1           | - 0,2         | + 0,1           | + 0,0   | -                           |  |  |
| Sept.                                    | - 3,8                                       | - 2,4         | - 1,5                | - 2,7                              | + 1,2                             | + 0,6                | + 0,6        | + 0,0           | + 0,0         | - 0,0           | - 0,2   | -                           |  |  |
| Okt.                                     | - 3,5                                       | + 1,1         | - 4,5                | - 5,0                              | + 0,4                             | + 0,2                | + 0,2        | - 0,1           | - 0,1         | - 0,1           | - 0,0   | + 0,0                       |  |  |
| Nov.                                     | + 4,1                                       | + 1,6         | + 2,6                | - 0,2                              | + 2,9                             | + 1,5                | + 1,4        | - 0,1           | - 0,0         | + 0,0           | - 0,0   | -                           |  |  |
| Dez.                                     | - 11,1                                      | - 2,1         | - 9,2                | - 6,5                              | - 2,7                             | + 1,6                | - 4,3        | + 0,1           | + 0,2         | - 0,2           | - 0,0   | - 0,0                       |  |  |
| 2018 Jan.                                | + 0,4                                       | - 3,9         | + 4,3                | + 3,8                              | + 0,5                             | - 0,4                | + 0,8        | + 0,0           | - 0,0         | + 0,4           | + 0,0   | -                           |  |  |
| Febr.                                    | + 2,2                                       | + 3,8         | - 1,5                | - 0,9                              | - 0,7                             | - 0,8                | + 0,1        | - 0,0           | - 0,0         | + 0,0           | - 0,0   | -                           |  |  |
| März                                     | + 1,6                                       | - 1,6         | + 3,2                | + 3,5                              | - 0,3                             | - 1,0                | + 0,7        | + 0,0           | - 0,0         | - 0,1           | - 0,1   | -                           |  |  |
| April                                    | - 0,8                                       | - 0,3         | - 0,5                | + 0,0                              | - 0,5                             | - 1,4                | + 0,9        | - 0,0           | + 0,0         | -               | - 0,0   | -                           |  |  |
| Mai                                      | + 10,8                                      | + 5,9         | + 4,8                | + 2,4                              | + 2,4                             | + 1,3                | + 1,1        | + 0,1           | - 0,1         | -               | - 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) |                      |              |                 |               | Treuhänderkredite | 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> |  |
| 2015  | 3 027,3                                     | 1 616,1       | 765,8                | 155,3                              | 610,5                             | 27,1                 | 583,5        | 592,7           | 52,6          | 1,4               | 17,8  | -                           |  |  |
| 2016  | 3 127,0                                     | 1 740,3       | 756,2                | 152,8                              | 603,3                             | 30,6                 | 572,7        | 584,6           | 45,9          | 1,7               | 15,8  | 0,9                         |  |  |
| 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                         |  |  |
| 2017 Juni   | 3 160,3                                     | 1 811,1       | 726,2                | 144,6                              | 581,6                             | 31,7                 | 549,9        | 581,0           | 41,9          | 3,9               | 14,5  | 0,9                         |  |  |
| Juli  | 3 154,3                                     | 1 810,5       | 722,7                | 142,8                              | 580,0                             | 31,8                 | 548,2        | 579,8           | 41,3          | 4,1               | 14,3  | 0,7                         |  |  |
| Aug.  | 3 162,8                                     | 1 823,0       | 720,2                | 140,1                              | 580,1                             | 31,8                 | 548,3        | 578,7           | 40,9          | 4,1               | 14,2  | 0,7                         |  |  |
| Sept.   | 3 170,2                                     | 1 832,9       | 718,5                | 141,2                              | 577,2                             | 31,2                 | 546,1        | 578,1           | 40,8          | 4,1               | 13,5  | 1,8                         |  |  |
| Okt.  | 3 188,8                                     | 1 856,9       | 713,8                | 140,1                              | 573,7                             | 30,1                 | 543,5        | 577,8           | 40,3          | 4,1               | 13,4  | 1,1                         |  |  |
| Nov.  | 3 215,7                                     | 1 882,9       | 715,3                | 140,1                              | 575,2                             | 29,5                 | 545,6        | 577,5           | 40,1          | 4,3               | 12,8  | 1,6                         |  |  |
| Dez.  | 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 Jan.   | 3 226,8                                     | 1 894,3       | 715,1                | 142,0                              | 573,2                             | 28,7                 | 544,5        | 578,8           | 38,6          | 4,4               | 13,8  | 1,4                         |  |  |
| Febr.   | 3 221,5                                     | 1 890,8       | 714,2                | 141,1                              | 573,0                             | 28,2                 | 544,9        | 578,5           | 38,0          | 4,9               | 13,6  | 1,1                         |  |  |
| März  | 3 215,8                                     | 1 890,8       | 710,1                | 140,7                              | 569,4                             | 27,4                 | 542,1        | 577,6           | 37,4          | 5,5               | 13,5  | 0,6                         |  |  |
| April   | 3 234,4                                     | 1 914,4       | 706,1                | 138,5                              | 567,7                             | 26,9                 | 540,8        | 576,8           | 37,0          | 5,9               | 12,8  | 0,9                         |  |  |
| Mai   | 3 255,5                                     | 1 939,8       | 702,7                | 136,1                              | 566,6                             | 26,8                 | 539,7        | 576,4           | 36,6          | 6,4               | 12,6  | 0,7                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                   |   |                             |  |  |
| 2016  | + 101,7                                     | + 124,2       | - 8,9                | - 2,2                              | - 6,7                             | + 3,8                | - 10,5       | - 8,0           | - 5,7         | + 0,3             | - 1,9   | + 0,9                       |  |  |
| 2017  | + 104,1                                     | + 141,3       | - 25,1               | - 10,6                             | - 14,4                            | - 0,7                | - 13,8       | - 5,3           | - 6,7         | + 1,6             | - 1,7   | + 0,8                       |  |  |
| 2017 Juni   | + 11,0                                      | + 19,9        | - 7,5                | - 4,2                              | - 3,3                             | - 0,2                | - 3,1        | - 1,0           | - 0,4         | - 0,2             | - 0,1   | + 0,4                       |  |  |
| Juli  | - 5,9                                       | - 0,7         | - 3,4                | - 1,9                              | - 1,5                             | + 0,1                | - 1,6        | - 1,2           | - 0,7         | + 0,2             | - 0,2   | - 0,1                       |  |  |
| Aug.  | + 8,6                                       | + 12,6        | - 2,5                | - 2,7                              | + 0,2                             | + 0,0                | + 0,2        | - 1,1           | - 0,3         | + 0,0             | - 0,1   | - 0,0                       |  |  |
| Sept.   | + 8,1                                       | + 9,9         | - 1,0                | + 1,4                              | - 2,4                             | - 0,6                | - 1,9        | - 0,6           | - 0,2         | - 0,0             | - 0,7   | + 1,1                       |  |  |
| Okt.  | + 19,2                                      | + 23,9        | - 4,0                | - 1,0                              | - 3,0                             | - 1,0                | - 2,0        | - 0,2           | - 0,4         | + 0,0             | - 0,1   | - 0,7                       |  |  |
| Nov.  | + 26,2                                      | + 25,6        | + 1,4                | - 0,0                              | + 1,4                             | - 0,6                | + 2,0        | - 0,4           | - 0,4         | + 0,1             | - 0,6   | + 0,4                       |  |  |
| Dez.  | + 5,2                                       | - 0,9         | + 5,0                | + 1,8                              | + 3,3                             | + 0,4                | + 2,9        | + 1,8           | - 0,7         | + 0,1             | + 1,3   | + 0,1                       |  |  |
| 2018 Jan.   | + 7,2                                       | + 11,8        | - 3,4                | + 0,1                              | - 3,5                             | - 0,9                | - 2,6        | - 0,5           | - 0,8         | + 0,0             | - 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| Febr.   | - 5,3                                       | - 3,5         | - 1,0                | - 0,8                              | - 0,2                             | - 0,6                | + 0,4        | - 0,2           | - 0,6         | + 0,5             | - 0,2   | - 0,3                       |  |  |
| März  | - 5,6                                       | - 0,1         | - 4,1                | - 0,5                              | - 3,6                             | - 0,8                | - 2,8        | - 1,0           | - 0,5         | + 0,6             | - 0,1   | - 0,5                       |  |  |
| April   | + 19,4                                      | + 23,7        | - 3,0                | - 1,3                              | - 1,7                             | - 0,5                | - 1,2        | - 0,8           | - 0,5         | + 0,4             | - 0,6   | + 0,2                       |  |  |
| Mai   | + 21,1                                      | + 25,3        | - 3,4                | - 2,3                              | - 1,1                             | - 0,0                | - 1,1        | - 0,4           | - 0,4         | + 0,5             | - 0,3   | - 0,2                       |  |  |
| <b>darunter: inländische Unternehmen</b>          |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                   |   |                             | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2015  | 1 029,8                                     | 502,8         | 506,5                | 99,8                               | 406,7                             | 14,4                 | 392,3        | 7,1             | 13,3          | 1,3               | 14,0  | -                           |  |  |
| 2016  | 1 032,4                                     | 518,3         | 494,1                | 98,3                               | 395,8                             | 17,4                 | 378,4        | 6,9             | 13,2          | 1,6               | 13,0  | 0,9                         |  |  |
| 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                         |  |  |
| 2017 Juni   | 1 032,3                                     | 545,0         | 467,6                | 92,9                               | 374,7                             | 18,8                 | 355,9        | 6,8             | 12,9          | 2,8               | 11,9  | 0,9                         |  |  |
| Juli  | 1 022,6                                     | 537,7         | 465,4                | 91,5                               | 373,9                             | 19,1                 | 354,8        | 6,8             | 12,8          | 2,8               | 11,8  | 0,7                         |  |  |
| Aug.  | 1 026,6                                     | 543,9         | 463,2                | 89,1                               | 374,1                             | 19,2                 | 354,8        | 6,8             | 12,7          | 2,8               | 11,7  | 0,7                         |  |  |
| Sept.   | 1 028,0                                     | 546,3         | 462,0                | 90,9                               | 371,1                             | 18,7                 | 352,4        | 6,9             | 12,9          | 2,8               | 11,0  | 1,8                         |  |  |
| Okt.  | 1 038,4                                     | 561,0         | 457,7                | 90,0                               | 367,7                             | 17,8                 | 349,8        | 6,9             | 12,9          | 2,8               | 10,9  | 1,1                         |  |  |
| Nov.  | 1 047,0                                     | 567,1         | 459,8                | 90,6                               | 369,3                             | 17,3                 | 352,0        | 6,9             | 13,1          | 2,9               | 10,4  | 1,6                         |  |  |
| Dez.  | 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 Jan.   | 1 051,4                                     | 573,9         | 458,0                | 93,6                               | 364,4                             | 16,0                 | 348,4        | 6,9             | 12,6          | 2,6               | 11,4  | 1,4                         |  |  |
| Febr.   | 1 036,8                                     | 560,8         | 456,5                | 92,5                               | 364,0                             | 15,5                 | 348,6        | 7,0             | 12,5          | 2,7               | 11,2  | 1,1                         |  |  |
| März  | 1 026,9                                     | 555,0         | 452,5                | 92,1                               | 360,5                             | 14,9                 | 345,6        | 7,0             | 12,4          | 2,8               | 11,1  | 0,6                         |  |  |
| April   | 1 034,1                                     | 566,2         | 448,6                | 89,6                               | 359,0                             | 14,6                 | 344,4        | 7,1             | 12,3          | 2,9               | 10,5  | 0,9                         |  |  |
| Mai   | 1 042,4                                     | 578,3         | 444,6                | 87,0                               | 357,7                             | 14,6                 | 343,0        | 7,2             | 12,3          | 2,9               | 10,2  | 0,7                         |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |   |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                   |   |                             |  |  |
| 2016  | + 4,6                                       | + 15,9        | - 11,2               | - 1,2                              | - 10,1                            | + 3,2                | - 13,2       | - 0,2           | + 0,1         | + 0,2             | - 0,9   | + 0,9                       |  |  |
| 2017  | + 19,5                                      | + 40,2        | - 20,0               | - 4,7                              | - 15,4                            | - 0,2                | - 15,2       | - 0,0           | - 0,6         | + 0,8             | - 1,3   | + 0,8                       |  |  |
| 2017 Juni   | + 8,3                                       | + 14,0        | - 5,7                | - 2,9                              | - 2,8                             | - 0,0                | - 2,8        | + 0,0           | - 0,0         | - 0,2             | - 0,1   | + 0,4                       |  |  |
| Juli  | - 9,7                                       | - 7,4         | - 2,2                | - 1,5                              | - 0,7                             | + 0,4                | - 1,1        | - 0,0           | - 0,1         | -                 | - 0,2   | - 0,1                       |  |  |
| Aug.  | + 4,2                                       | + 6,2         | - 2,0                | - 2,4                              | + 0,3                             | + 0,1                | + 0,2        | + 0,1           | - 0,1         | - 0,0             | - 0,0   | - 0,0                       |  |  |
| Sept.   | + 2,1                                       | + 2,4         | - 0,6                | + 2,0                              | - 2,6                             | - 0,5                | - 2,1        | + 0,1           | + 0,2         | - 0,0             | - 0,7   | + 1,1                       |  |  |
| Okt.  | + 11,0                                      | + 14,7        | - 3,7                | - 0,8                              | - 2,9                             | - 0,8                | - 2,0        | - 0,0           | - 0,0         | -                 | - 0,1   | - 0,7                       |  |  |
| Nov.  | + 7,9                                       | + 5,7         | + 2,1                | + 0,5                              | + 1,5                             | - 0,5                | + 2,1        | + 0,1           | + 0,1         | + 0,1             | - 0,5   | + 0,4                       |  |  |
| Dez.  | - 5,7                                       | - 8,2         | + 3,0                | + 2,3                              | + 0,7                             | - 0,1                | + 0,7        | - 0,1           | - 0,3         | - 0,2             | + 1,3   | + 0,1                       |  |  |
| 2018 Jan.   | + 11,5                                      | + 14,6        | - 3,0                | + 0,7                              | - 3,8                             | - 0,9                | - 2,9        | + 0,1           | - 0,2         | - 0,1             | - 0,2   | - 0,2                       |  |  |
| Febr.   | - 14,5                                      | - 13,0        | - 1,5                | - 1,2                              | - 0,3                             | - 0,5                | + 0,2        | + 0,1           | - 0,1         | + 0,1             | - 0,2   | - 0,3                       |  |  |
| März  | - 9,9                                       | - 5,9         | - 4,0                | - 0,4                              | - 3,6                             | - 0,6                | - 3,0        | + 0,0           | - 0,1         | + 0,2             | - 0,1   | - 0,5                       |  |  |
| April   | + 8,1                                       | + 11,2        | - 3,0                | - 1,6                              | - 1,4                             | - 0,3                | - 1,1        | + 0,1           | - 0,1         | + 0,0             | - 0,6   | + 0,2                       |  |  |
| Mai   | + 8,3                                       | + 12,1        | - 3,9                | - 2,7                              | - 1,3                             | + 0,1                | - 1,3        | + 0,1           | + 0,0         | + 0,0             | - 0,3   | - 0,2                       |  |  |

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> |  |               |                            |                |                                 |                         |                      |  |                |                                 |                         |       |  |
| 2015                                       | 1 997,5  | 1 113,3       | 1 081,2                    | 188,9          | 748,6                           | 143,7                   | 32,1                 | 259,3  | 246,2          | 24,9                            | 179,8                   | 41,6  |  |
| 2016                                       | 2 094,5  | 1 222,0       | 1 186,9                    | 206,0          | 828,6                           | 152,3                   | 35,1                 | 262,1  | 248,6          | 25,0                            | 182,0                   | 41,5  |  |
| 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  |  |
| 2017 Dez.                                  | 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 Jan.                                  | 2 175,4  | 1 320,4       | 1 284,1                    | 226,0          | 903,3                           | 154,8                   | 36,3                 | 257,1  | 243,3          | 22,9                            | 183,3                   | 37,1  |  |
| Febr.                                      | 2 184,7  | 1 330,0       | 1 293,1                    | 226,1          | 911,8                           | 155,2                   | 36,9                 | 257,7  | 243,8          | 22,7                            | 183,9                   | 37,3  |  |
| März                                       | 2 189,0  | 1 335,8       | 1 298,8                    | 223,3          | 920,1                           | 155,4                   | 37,0                 | 257,6  | 243,7          | 22,1                            | 184,3                   | 37,2  |  |
| April                                      | 2 200,2  | 1 348,3       | 1 310,8                    | 228,2          | 926,6                           | 156,0                   | 37,5                 | 257,5  | 243,7          | 21,8                            | 184,7                   | 37,3  |  |
| Mai  | 2 213,1  | 1 361,5       | 1 323,2                    | 231,2          | 935,5                           | 156,5                   | 38,3                 | 258,1  | 244,3          | 21,7                            | 185,3                   | 37,2  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |               |                            |                |                                 |                         |                      |  |                |                                 |                         |       |  |
| 2016                                       | + 97,1   | + 108,4       | + 105,3                    | + 17,5         | + 78,7                          | + 9,0                   | + 3,0                | + 2,4  | + 1,8          | + 0,1                           | + 1,9                   | - 0,3 |  |
| 2017                                       | + 84,7   | + 101,1       | + 99,8                     | + 17,5         | + 77,8                          | + 4,5                   | + 1,3                | - 5,0  | - 5,1          | - 1,8                           | - 2,1                   | - 1,3 |  |
| 2017 Dez.                                  | + 10,9   | + 7,4         | + 6,3                      | + 0,5          | + 5,2                           | + 0,6                   | + 1,0                | + 2,1  | + 2,1          | + 0,0                           | + 1,5                   | + 0,5 |  |
| 2018 Jan.                                  | - 4,3  | - 2,7         | - 2,6                      | + 2,6          | - 4,2                           | - 0,9                   | - 0,2                | - 0,4  | - 0,2          | - 0,5                           | + 0,4                   | - 0,1 |  |
| Febr.                                      | + 9,3  | + 9,6         | + 9,0                      | + 0,1          | + 8,5                           | + 0,4                   | + 0,6                | + 0,5  | + 0,5          | - 0,3                           | + 0,5                   | + 0,2 |  |
| März                                       | + 4,3  | + 5,8         | + 5,7                      | - 2,8          | + 8,3                           | + 0,2                   | + 0,1                | - 0,1  | - 0,1          | - 0,6                           | + 0,6                   | - 0,1 |  |
| April                                      | + 11,3   | + 12,5        | + 12,0                     | + 5,0          | + 6,4                           | + 0,6                   | + 0,5                | - 0,0  | - 0,0          | - 0,4                           | + 0,3                   | + 0,0 |  |
| Mai  | + 12,8   | + 13,2        | + 12,4                     | + 3,0          | + 8,8                           | + 0,5                   | + 0,8                | + 0,6  | + 0,6          | - 0,0                           | + 0,6                   | - 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. 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> |   |                                  |               |                     |             |                     |                                  |                                  |          |               |                |       |                                  |                                  |
| 2015                                       | 197,4                                       | 9,6                              | 3,1           | 3,9                 | 2,6         | 0,1                 | 14,1                             | 44,3                             | 13,2     | 13,7          | 16,5           | 0,9   | 13,5                             |                                  |
| 2016                                       | 199,8                                       | 7,9                              | 3,6           | 2,0                 | 2,2         | 0,1                 | 13,5                             | 42,3                             | 13,4     | 11,2          | 16,6           | 1,1   | 13,2                             |                                  |
| 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                             |                                  |
| 2017 Dez.                                  | 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 Jan.                                  | 202,1                                       | 8,9                              | 4,6           | 1,2                 | 2,9         | 0,1                 | 12,9                             | 40,1                             | 10,3     | 13,9          | 14,6           | 1,3   | 13,1                             |                                  |
| Febr.                                      | 204,3                                       | 8,8                              | 4,4           | 1,4                 | 2,9         | 0,1                 | 12,9                             | 40,3                             | 10,3     | 14,2          | 14,6           | 1,3   | 13,1                             |                                  |
| März                                       | 205,9                                       | 8,3                              | 4,1           | 1,3                 | 2,8         | 0,1                 | 12,9                             | 45,6                             | 11,3     | 18,8          | 14,2           | 1,2   | 13,1                             |                                  |
| April                                      | 205,1                                       | 8,4                              | 4,1           | 1,4                 | 2,7         | 0,1                 | 13,0                             | 45,0                             | 11,2     | 18,1          | 14,4           | 1,2   | 13,0                             |                                  |
| Mai  | 215,9                                       | 8,8                              | 4,5           | 1,4                 | 2,8         | 0,1                 | 12,9                             | 45,7                             | 10,8     | 19,3          | 14,4           | 1,2   | 13,0                             |                                  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |   |                                  |               |                     |             |                     |                                  |                                  |          |               |                |       |                                  |                                  |
| 2016                                       | + 3,1                                       | - 1,2                            | + 0,5         | - 1,4               | - 0,3       | + 0,0               | - 0,5                            | - 1,8                            | + 0,1    | - 1,8         | - 0,3          | + 0,1 | - 0,3                            |                                  |
| 2017                                       | - 1,0                                       | - 0,0                            | + 0,7         | - 1,0               | + 0,2       | - 0,0               | - 0,6                            | - 5,1                            | - 1,4    | - 1,4         | - 2,5          | + 0,2 | - 0,5                            |                                  |
| 2017 Dez.                                  | - 11,1                                      | + 0,3                            | + 0,1         | + 0,1               | + 0,1       | + 0,0               | - 0,3                            | - 7,5                            | - 0,1    | - 4,0         | - 3,4          | + 0,1 | + 0,1                            |                                  |
| 2018 Jan.                                  | + 0,4                                       | + 0,2                            | + 0,3         | - 0,2               | + 0,0       | + 0,0               | - 0,0                            | + 2,6                            | - 1,6    | + 4,0         | + 0,1          | + 0,0 | + 0,4                            |                                  |
| Febr.                                      | + 2,2                                       | - 0,1                            | - 0,2         | + 0,2               | + 0,0       | - 0,0               | + 0,0                            | + 0,2                            | + 0,0    | + 0,3         | + 0,0          | - 0,1 | - 0,0                            |                                  |
| März                                       | + 1,6                                       | - 0,4                            | - 0,3         | - 0,1               | - 0,1       | - 0,0               | - 0,0                            | + 5,1                            | + 1,0    | + 4,6         | - 0,4          | - 0,0 | - 0,0                            |                                  |
| April                                      | - 0,8                                       | + 0,1                            | + 0,0         | + 0,1               | - 0,0       | - 0,0               | + 0,1                            | - 0,7                            | - 0,1    | - 0,7         | + 0,1          | - 0,0 | - 0,1                            |                                  |
| Mai  | + 10,8                                      | + 0,3                            | + 0,4         | - 0,0               | + 0,0       | -                   | - 0,0                            | + 0,7                            | - 0,5    | + 1,2         | - 0,0          | - 0,0 | + 0,0                            |                                  |

\* 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

| nach Befristung                                       |                     |                           |                      |           | Spareinlagen <sup>3)</sup> |  |                          | Nachrichtlich:  |   |                             |              | Zeit      |
|---|---------------------|---------------------------|----------------------|-----------|----------------------------|--|--------------------------|-----------------|---|-----------------------------|--------------|-----------|
| inländische Organisationen ohne Erwerbszweck          | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr <sup>2)</sup> |                      | insgesamt | inländische Privatpersonen | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck | Sparbriefe <sup>4)</sup> | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) <sup>5)</sup> | Verbindlichkeiten aus Repos |              |           |
|   |                     | zusammen                  | darunter:            |           |                            |  |                          |                 |   |                             |              |           |
|   |                     |                           | bis 2 Jahre einschl. |           |                            |  |                          |                 |   |                             | über 2 Jahre |           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>*)</sup></b> |                     |                           |                      |           |                            |  |                          |                 |   |                             |              |           |
| 13,1  | 55,5                | 203,9                     | 12,7                 | 191,1     | 585,6                      | 576,6  | 9,0                      | 39,2            | 0,0   | 3,8                         | –            | 2015      |
| 13,5  | 54,5                | 207,5                     | 13,3                 | 194,3     | 577,7                      | 569,3  | 8,4                      | 32,7            | 0,1   | 2,9                         | –            | 2016      |
| 14,0  | 49,0                | 208,5                     | 12,7                 | 195,8     | 572,4                      | 564,6  | 7,9                      | 26,6            | 1,7   | 2,4                         | –            | 2017      |
| 14,0  | 49,0                | 208,5                     | 12,7                 | 195,8     | 572,4                      | 564,6  | 7,9                      | 26,6            | 1,7   | 2,4                         | –            | 2017 Dez. |
| 13,8  | 48,3                | 208,8                     | 12,7                 | 196,1     | 571,9                      | 564,0  | 7,8                      | 26,0            | 1,8   | 2,4                         | –            | 2018 Jan. |
| 13,8  | 48,7                | 209,0                     | 12,7                 | 196,3     | 571,5                      | 563,8  | 7,7                      | 25,5            | 2,2   | 2,4                         | –            | Febr.     |
| 13,9  | 48,6                | 209,0                     | 12,5                 | 196,5     | 570,5                      | 562,8  | 7,7                      | 25,1            | 2,6   | 2,4                         | –            | März      |
| 13,9  | 48,8                | 208,7                     | 12,3                 | 196,4     | 569,7                      | 562,0  | 7,7                      | 24,7            | 3,0   | 2,4                         | –            | April     |
| 13,8  | 49,2                | 208,9                     | 12,2                 | 196,7     | 569,2                      | 561,5  | 7,7                      | 24,3            | 3,5   | 2,4                         | –            | Mai       |
| <b>Veränderungen <sup>*)</sup></b>                    |                     |                           |                      |           |                            |  |                          |                 |   |                             |              |           |
| + 0,6   | – 1,0               | + 3,4                     | + 0,7                | + 2,7     | – 7,9                      | – 7,3  | – 0,5                    | – 5,8           | + 0,1   | – 0,9                       | –            | 2016      |
| + 0,1   | – 5,9               | + 0,9                     | – 0,5                | + 1,4     | – 5,3                      | – 4,7  | – 0,6                    | – 6,1           | + 0,8   | – 0,4                       | –            | 2017      |
| – 0,0   | – 0,5               | + 2,6                     | + 0,5                | + 2,1     | + 1,9                      | + 1,8  | + 0,1                    | – 0,4           | + 0,3   | – 0,0                       | –            | 2017 Dez. |
| – 0,2   | – 0,7               | + 0,3                     | + 0,0                | + 0,3     | – 0,5                      | – 0,5  | – 0,0                    | – 0,6           | + 0,1   | – 0,0                       | –            | 2018 Jan. |
| + 0,0   | + 0,3               | + 0,2                     | – 0,0                | + 0,2     | – 0,4                      | – 0,2  | – 0,1                    | – 0,5           | + 0,4   | – 0,0                       | –            | Febr.     |
| + 0,0   | – 0,1               | – 0,0                     | – 0,2                | + 0,2     | – 1,0                      | – 1,0  | + 0,0                    | – 0,4           | + 0,4   | + 0,0                       | –            | März      |
| + 0,0   | + 0,3               | – 0,3                     | – 0,2                | – 0,1     | – 0,8                      | – 0,8  | – 0,0                    | – 0,4           | + 0,4   | – 0,0                       | –            | April     |
| – 0,0   | + 0,4               | + 0,2                     | – 0,1                | + 0,3     | – 0,5                      | – 0,5  | – 0,0                    | – 0,4           | + 0,5   | + 0,0                       | –            | Mai       |

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>              |               |                              |             |  |                                |                    |               |                     |             |   |                                |           |
| 52,4   | 29,2          | 9,6                          | 8,3         | 5,2  | 0,4                            | 91,2               | 12,1          | 60,5                | 17,5        | 1,1                                       | –                              | 2015      |
| 56,0   | 31,5          | 8,7                          | 10,1        | 5,7  | 0,4                            | 93,6               | 9,4           | 57,6                | 25,1        | 1,5                                       | –                              | 2016      |
| 61,6   | 33,2          | 8,8                          | 14,1        | 5,5  | 0,0                            | 93,8               | 9,5           | 45,6                | 37,6        | 1,1                                       | –                              | 2017      |
| 61,6   | 33,2          | 8,8                          | 14,1        | 5,5  | 0,0                            | 93,8               | 9,5           | 45,6                | 37,6        | 1,1                                       | –                              | 2017 Dez. |
| 54,0   | 26,2          | 8,3                          | 14,0        | 5,5  | 0,0                            | 99,2               | 14,0          | 46,1                | 38,0        | 1,1                                       | –                              | 2018 Jan. |
| 57,4   | 29,6          | 8,3                          | 14,1        | 5,5  | 0,0                            | 97,8               | 14,6          | 44,8                | 37,2        | 1,2                                       | –                              | Febr.     |
| 55,4   | 27,6          | 7,9                          | 14,2        | 5,6  | 0,0                            | 96,6               | 14,2          | 44,1                | 37,2        | 1,1                                       | –                              | März      |
| 55,4   | 27,9          | 7,6                          | 14,3        | 5,6  | 0,0                            | 96,3               | 13,6          | 45,0                | 36,5        | 1,1                                       | –                              | April     |
| 61,0   | 32,6          | 8,2                          | 14,6        | 5,6  | 0,0                            | 100,4              | 14,9          | 45,8                | 38,6        | 1,1                                       | –                              | Mai       |
| <b>Veränderungen <sup>*)</sup></b>                                 |               |                              |             |  |                                |                    |               |                     |             |   |                                |           |
| + 3,7  | + 2,4         | – 0,8                        | + 1,6       | + 0,5  | – 0,0                          | + 2,4              | – 2,6         | – 2,8               | + 7,7       | + 0,2                                     | –                              | 2016      |
| + 4,5  | + 2,1         | + 0,1                        | + 2,3       | – 0,0  | – 0,0                          | – 0,3              | + 0,2         | – 11,8              | +11,6       | – 0,4                                     | –                              | 2017      |
| + 3,2  | + 3,3         | – 0,3                        | + 0,1       | + 0,1  | + 0,0                          | – 7,1              | – 5,4         | – 2,3               | + 0,6       | + 0,0                                     | –                              | 2017 Dez. |
| – 7,6  | – 7,0         | – 0,5                        | – 0,1       | – 0,0  | – 0,0                          | + 5,3              | + 4,5         | + 0,5               | + 0,4       | – 0,0                                     | –                              | 2018 Jan. |
| + 3,5  | + 3,4         | – 0,0                        | + 0,1       | – 0,0  | – 0,0                          | – 1,4              | + 0,6         | – 1,3               | – 0,8       | + 0,1                                     | –                              | Febr.     |
| – 2,0  | – 1,9         | – 0,3                        | + 0,2       | + 0,1  | –                              | – 1,1              | – 0,4         | – 0,7               | – 0,0       | – 0,0                                     | –                              | März      |
| + 0,1  | + 0,3         | – 0,3                        | + 0,1       | + 0,0  | –                              | – 0,4              | – 0,6         | + 0,9               | – 0,7       | – 0,0                                     | –                              | April     |
| + 5,5  | + 4,7         | + 0,5                        | + 0,2       | + 0,1  | –                              | + 4,2              | + 1,3         | + 0,7               | + 2,1       | – 0,0                                     | –                              | Mai       |

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 €

| Zeit                                       | Spareinlagen 1) |          |                                      |   |   |   |          |   | Sparbriefe 3), abgegeben an                            |                          |                            |   |                             |  |
|--|-----------------|----------|--------------------------------------|---|---|---|----------|---|--|--------------------------|----------------------------|---|-----------------------------|--|
|  | von Inländern   |          |                                      |   | von Ausländern                            |   |          |   | Nachrichtlich:<br>Zinsgutschriften<br>auf Spareinlagen | Nichtbanken<br>insgesamt | inländische<br>Nichtbanken |   | ausländische<br>Nichtbanken |  |
|  | insgesamt       | zusammen | mit dreimonatiger<br>Kündigungsfrist |   | mit Kündigungsfrist<br>von über 3 Monaten |   | zusammen | darunter<br>mit drei-<br>monatiger<br>Kündi-<br>gungs-<br>frist |  |                          | zusammen                   | darunter<br>mit<br>Laufzeit<br>von über<br>2 Jahren |                             |  |
|  |                 |          | zusammen                             | darunter<br>Sonder-<br>spar-<br>formen 2) | zusammen                                  | darunter<br>Sonder-<br>spar-<br>formen 2) |          |   |  |                          |                            |   |                             |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                 |          |                                      |   |   |   |          |   |  |                          |                            |   |                             |  |
| 2015                                       | 605,4           | 596,5    | 534,6                                | 379,7                                     | 61,9                                      | 48,0                                      | 8,9      | 7,4   | 4,4  | 64,9                     | 56,1                       | 41,0  | 8,7                         |  |
| 2016                                       | 596,5           | 588,5    | 537,1                                | 361,6                                     | 51,5                                      | 37,7                                      | 8,0      | 6,9   | 3,3  | 59,1                     | 50,4                       | 35,8  | 8,7                         |  |
| 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 Jan.                                  | 589,9           | 582,4    | 539,8                                | 346,2                                     | 42,7                                      | 31,2                                      | 7,4      | 6,5   | 0,2  | 49,4                     | 42,9                       | 30,9  | 6,5                         |  |
| Febr.                                      | 589,6           | 582,2    | 540,5                                | 343,9                                     | 41,7                                      | 30,7                                      | 7,4      | 6,5   | 0,1  | 47,2                     | 42,3                       | 30,5  | 4,9                         |  |
| März                                       | 588,6           | 581,3    | 540,0                                | 342,7                                     | 41,3                                      | 30,3                                      | 7,3      | 6,4   | 0,1  | 46,7                     | 41,8                       | 30,3  | 4,9                         |  |
| April                                      | 587,7           | 580,5    | 539,7                                | 341,4                                     | 40,8                                      | 29,8                                      | 7,3      | 6,4   | 0,1  | 46,2                     | 41,3                       | 30,0  | 4,9                         |  |
| Mai  | 587,4           | 580,2    | 539,6                                | 340,6                                     | 40,6                                      | 29,5                                      | 7,2      | 6,4   | 0,1  | 44,8                     | 40,9                       | 29,9  | 3,9                         |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                 |          |                                      |   |   |   |          |   |  |                          |                            |   |                             |  |
| 2016                                       | - 8,8           | - 7,9    | + 2,5                                | - 18,4                                    | - 10,4                                    | - 10,3                                    | - 0,9    | - 0,5   | .  | - 5,0                    | - 5,0                      | - 4,7   | - 0,0                       |  |
| 2017                                       | - 6,2           | - 5,6    | + 1,5                                | - 13,1                                    | - 7,1                                     | - 7,4                                     | - 0,6    | - 0,4   | .  | - 7,2                    | - 6,7                      | - 4,4   | - 0,5                       |  |
| 2018 Jan.                                  | - 0,5           | - 0,4    | + 0,2                                | - 2,1                                     | - 0,7                                     | + 0,9                                     | - 0,0    | - 0,0   | .  | - 0,9                    | - 0,8                      | - 0,5   | - 0,1                       |  |
| Febr.                                      | - 0,3           | - 0,3    | + 0,4                                | - 2,3                                     | - 0,6                                     | - 0,5                                     | - 0,0    | - 0,0   | .  | - 2,2                    | - 0,6                      | - 0,4   | - 1,6                       |  |
| März                                       | - 1,0           | - 0,9    | - 0,5                                | - 1,3                                     | - 0,4                                     | - 0,4                                     | - 0,0    | - 0,0   | .  | - 0,5                    | - 0,5                      | - 0,2   | - 0,0                       |  |
| April                                      | - 0,8           | - 0,8    | - 0,3                                | - 1,3                                     | - 0,5                                     | - 0,5                                     | - 0,0    | - 0,0   | .  | - 0,5                    | - 0,5                      | - 0,3   | + 0,0                       |  |
| Mai  | - 0,4           | - 0,3    | - 0,1                                | - 0,8                                     | - 0,2                                     | - 0,3                                     | - 0,0    | - 0,0   | .  | - 1,4                    | - 0,5                      | - 0,1   | - 0,9                       |  |

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

| Zeit                                       | Börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen und Geldmarktpapiere |   |  |   |                                    |                     |   |                         |   |           | Nicht börsenfähige<br>Inhaberschuldverschreibungen und<br>Geldmarktpapiere 6) |  | Nachrangig<br>begebene  |       |
|--|--|---|--|---|------------------------------------|---------------------|---|-------------------------|---|-----------|---|--|---|-------|
|  | insgesamt  | darunter:   |  |   |                                    | mit Laufzeit        |   |                         |   | insgesamt | darunter:<br>mit<br>Laufzeit<br>über<br>2 Jahre                               | börsen-<br>fähige<br>Schuld-<br>verschrei-<br>bungen | nicht<br>börsen-<br>fähige<br>Schuld-<br>verschrei-<br>bungen |       |
|  |  | variabel<br>verzins-<br>liche<br>Anlei-<br>hen 1) | Null-<br>Kupon-<br>Anlei-<br>hen 1) 2) | Fremd-<br>wäh-<br>rungs-<br>anlei-<br>hen 3) 4) | Certi-<br>ficates<br>of<br>Deposit | bis 1 Jahr einschl. |   | über 1 Jahr bis 2 Jahre |   |           |   |  |   |       |
|  |  |   |  |   |                                    | zu-<br>sammen       | darunter<br>ohne<br>Nominal-<br>betrags-<br>garantie 5) | zu-<br>sammen           | darunter<br>ohne<br>Nominal-<br>betrags-<br>garantie 5) |           |   |  |   |       |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |   |  |   |                                    |                     |   |                         |   |           |   |  |   |       |
| 2015                                       | 1 075,7  | 189,2   | 30,2                                   | 384,1   | 88,7                               | 109,8               | 2,1   | 28,4                    | 5,7   | 937,5     | 0,3   | 0,2  | 31,9  | 0,5   |
| 2016                                       | 1 098,1  | 177,0   | 28,1                                   | 407,1   | 90,9                               | 111,3               | 4,1   | 37,4                    | 5,8   | 949,4     | 0,6   | 0,2  | 33,8  | 0,5   |
| 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 Jan.                                  | 1 060,2  | 143,6   | 24,4                                   | 355,1   | 76,5                               | 92,3                | 4,2   | 31,2                    | 6,8   | 936,7     | 0,4   | 0,2  | 30,5  | 0,5   |
| Febr.                                      | 1 076,8  | 143,7   | 26,1                                   | 371,5   | 86,2                               | 104,0               | 4,4   | 33,2                    | 7,3   | 939,6     | 0,3   | 0,2  | 30,6  | 0,5   |
| März                                       | 1 081,8  | 146,2   | 25,8                                   | 367,5   | 83,6                               | 100,6               | 4,3   | 32,6                    | 7,1   | 948,6     | 0,3   | 0,2  | 30,2  | 0,5   |
| April                                      | 1 085,5  | 144,6   | 25,0                                   | 363,9   | 87,1                               | 103,0               | 4,4   | 31,0                    | 7,4   | 951,6     | 0,3   | 0,2  | 30,3  | 0,5   |
| Mai  | 1 103,2  | 146,5   | 27,0                                   | 376,1   | 89,7                               | 107,7               | 4,4   | 31,3                    | 7,5   | 964,3     | 0,3   | 0,2  | 30,4  | 0,4   |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |  |   |  |   |                                    |                     |   |                         |   |           |   |  |   |       |
| 2016                                       | + 22,1   | - 12,0  | - 2,1                                  | + 23,0  | + 2,2                              | + 1,6               | + 2,0   | + 8,8                   | + 0,1   | + 11,7    | + 0,3   | - 0,1  | + 1,9   | - 0,0 |
| 2017                                       | - 30,8   | - 29,7  | - 2,1                                  | - 36,7  | - 0,5                              | - 3,9               | - 0,0   | - 4,6                   | + 0,6   | - 22,3    | - 0,2   | + 0,0  | - 3,2   | - 0,0 |
| 2018 Jan.                                  | - 6,3  | - 3,6   | - 1,7                                  | - 15,2  | - 13,3                             | - 15,1              | + 0,2   | - 1,7                   | + 0,4   | + 10,4    | + 0,0   | + 0,0  | + 0,0   | - 0,0 |
| Febr.                                      | + 16,6   | + 0,0   | + 1,7                                  | + 16,3  | + 9,7                              | + 11,6              | + 0,2   | + 2,0                   | + 0,4   | + 2,9     | - 0,0   | - 0,0  | + 0,1   | -     |
| März                                       | + 5,0  | + 2,5   | - 0,3                                  | - 4,0   | - 2,6                              | - 3,3               | - 0,1   | - 0,6                   | - 0,2   | + 9,0     | - 0,0   | - 0,0  | - 0,4   | -     |
| April                                      | + 4,2  | - 1,6   | - 0,8                                  | - 3,5   | + 3,5                              | + 2,4               | + 0,1   | - 1,3                   | + 0,3   | + 3,1     | + 0,0   | + 0,0  | + 0,1   | - 0,0 |
| Mai  | + 17,6   | + 1,8   | + 2,0                                  | + 12,2  | + 2,5                              | + 4,7               | - 0,0   | + 0,3                   | + 0,2   | + 12,7    | + 0,0   | - 0,0  | + 0,2   | - 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-bun-gen 3) | Baudarlehen                         |   |                       | Wert-papiere (einschl. Schatz-wechsel und U-Schät-ze) 4) | Einlagen   | Sicht- und Termin-gelder | Einlagen   | Sicht- und Termin-gelder 6) |                                     |   |  |
|                                  |                      |                 |   |                |                                  | Bauspar-darlehen                    | Vor- und Zwi-schen-finan-zierungs-kredite | sonstige Baudar-lehen |  |  |                          |  |                             |                                     |   |  |
| <b>Alle Bausparkassen</b>        |                      |                 |   |                |                                  |                                     |   |                       |  |  |                          |  |                             |                                     |   |  |
| 2016                             | 20                   | 218,8           | 43,6  | 0,0            | 16,6                             | 13,8                                | 98,6                                      | 18,1                  | 23,4   | 2,5  | 21,4                     | 163,8  | 5,5                         | 2,0                                 | 10,2                                    | 89,2   |
| 2017                             | 20                   | 229,2           | 41,8  | 0,0            | 15,8                             | 12,3                                | 104,4                                     | 24,8                  | 25,1   | 2,6  | 23,0                     | 168,6  | 9,5                         | 3,0                                 | 11,0                                    | 83,6   |
| 2018 März                        | 20                   | 232,0           | 42,5  | 0,0            | 16,2                             | 12,1                                | 105,7                                     | 25,3                  | 25,4   | 2,6  | 24,3                     | 170,0  | 9,4                         | 3,1                                 | 11,6                                    | 7,2  |
| April                            | 20                   | 232,2           | 42,3  | 0,0            | 16,2                             | 12,1                                | 106,0                                     | 25,4                  | 25,5   | 2,6  | 24,5                     | 170,1  | 9,2                         | 3,1                                 | 11,6                                    | 6,9  |
| Mai                              | 20                   | 232,6           | 42,3  | 0,0            | 16,2                             | 12,1                                | 106,3                                     | 25,5                  | 25,5   | 2,6  | 24,3                     | 170,6  | 9,2                         | 3,1                                 | 11,6                                    | 7,3  |
| <b>Private Bausparkassen</b>     |                      |                 |   |                |                                  |                                     |   |                       |  |  |                          |  |                             |                                     |   |  |
| 2018 März                        | 12                   | 162,3           | 26,6  | -              | 7,1                              | 9,1                                 | 82,0                                      | 22,0                  | 11,6   | 1,7  | 22,0                     | 110,7  | 9,1                         | 3,1                                 | 8,0                                     | 4,4  |
| April                            | 12                   | 162,1           | 26,3  | -              | 7,0                              | 9,1                                 | 82,2                                      | 22,0                  | 11,6   | 1,7  | 21,9                     | 110,7  | 9,0                         | 3,1                                 | 8,0                                     | 4,3  |
| Mai                              | 12                   | 162,2           | 26,3  | -              | 7,0                              | 9,1                                 | 82,4                                      | 22,1                  | 11,6   | 1,7  | 21,7                     | 111,1  | 8,9                         | 3,1                                 | 8,0                                     | 4,5  |
| <b>Öffentliche Bausparkassen</b> |                      |                 |   |                |                                  |                                     |   |                       |  |  |                          |  |                             |                                     |   |  |
| 2018 März                        | 8                    | 69,7            | 15,9  | 0,0            | 9,1                              | 3,0                                 | 23,7                                      | 3,3                   | 13,8   | 0,9  | 2,3                      | 59,3   | 0,2                         | -                                   | 3,6                                     | 2,8  |
| April                            | 8                    | 70,1            | 15,9  | 0,0            | 9,2                              | 3,0                                 | 23,8                                      | 3,4                   | 13,9   | 0,9  | 2,6                      | 59,4   | 0,3                         | -                                   | 3,6                                     | 2,6  |
| Mai                              | 8                    | 70,4            | 16,1  | 0,0            | 9,2                              | 3,0                                 | 23,9                                      | 3,4                   | 13,9   | 0,9  | 2,5                      | 59,6   | 0,3                         | -                                   | 3,6                                     | 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 | darunter Netto-Zutei- lungen 11) | ins- gesamt | ins- gesamt         | Zuteilungen     |                    | neu ge- währte Vor- und Zwi- schen- finan- zierungs- kredite und sonstige Bau- darlehen | darunter zur Ab- lösung von Vor- und Zwi- schen- finan- zierungs- krediten | darunter zur Ab- lösung von Vor- und Zwi- schen- finan- zierungs- krediten | ins- gesamt | dar- unter aus Zutei- lungen                       | ins- gesamt |  | darunter Til- gungen im Quartal |
|                                  |                                |                                      |   |                                  |             |                     | Bauspäreinlagen | Bauspardarlehen 9) |   |  |  |             |  |             |  |                                 |
| <b>Alle Bausparkassen</b>        |                                |                                      |   |                                  |             |                     |                 |                    |   |  |  |             |  |             |  |                                 |
| 2016                             | 27,5                           | 2,2                                  | 7,6   | 46,8                             | 27,4        | 40,9                | 17,2            | 4,4                | 4,9   | 3,7  | 18,8   | 16,3        | 8,0  | 8,0         | 7,2  | 0,2                             |
| 2017                             | 26,7                           | 2,3                                  | 7,6   | 45,3                             | 26,0        | 39,6                | 16,4            | 4,1                | 4,5   | 3,4  | 18,7   | 16,4        | 7,4  | 7,1         | 6,2  | 0,2                             |
| 2018 März                        | 2,3                            | 0,0                                  | 0,7   | 3,9                              | 2,0         | 3,3                 | 1,3             | 0,3                | 0,3   | 0,2  | 1,7  | 17,5        | 7,6  | 0,5         | 1,4  | 0,0                             |
| April                            | 2,2                            | 0,0                                  | 0,7   | 4,1                              | 2,3         | 3,5                 | 1,4             | 0,4                | 0,5   | 0,4  | 1,6  | 17,6        | 7,6  | 0,5         |  | 0,0                             |
| Mai                              | 2,5                            | 0,0                                  | 0,7   | 3,8                              | 2,1         | 3,2                 | 1,3             | 0,4                | 0,4   | 0,3  | 1,5  | 17,8        | 7,5  | 0,5         |  | 0,0                             |
| <b>Private Bausparkassen</b>     |                                |                                      |   |                                  |             |                     |                 |                    |   |  |  |             |  |             |  |                                 |
| 2018 März                        | 1,5                            | 0,0                                  | 0,4   | 2,7                              | 1,2         | 2,5                 | 0,9             | 0,2                | 0,3   | 0,2  | 1,3  | 12,5        | 4,3  | 0,4         | 1,0  | 0,0                             |
| April                            | 1,4                            | 0,0                                  | 0,3   | 3,0                              | 1,6         | 2,7                 | 1,1             | 0,3                | 0,3   | 0,3  | 1,3  | 12,5        | 4,2  | 0,4         |  | 0,0                             |
| Mai                              | 1,6                            | 0,0                                  | 0,3   | 2,7                              | 1,4         | 2,5                 | 0,9             | 0,3                | 0,3   | 0,3  | 1,2  | 12,6        | 4,2  | 0,4         |  | 0,0                             |
| <b>Öffentliche Bausparkassen</b> |                                |                                      |   |                                  |             |                     |                 |                    |   |  |  |             |  |             |  |                                 |
| 2018 März                        | 0,8                            | 0,0                                  | 0,3   | 1,2                              | 0,8         | 0,8                 | 0,3             | 0,1                | 0,1   | 0,1  | 0,4  | 5,0         | 3,3  | 0,1         | 0,4  | 0,0                             |
| April                            | 0,8                            | 0,0                                  | 0,3   | 1,1                              | 0,7         | 0,9                 | 0,4             | 0,1                | 0,1   | 0,1  | 0,4  | 5,1         | 3,3  | 0,1         |  | 0,0                             |
| Mai                              | 0,9                            | 0,0                                  | 0,4   | 1,1                              | 0,7         | 0,8                 | 0,3             | 0,1                | 0,1   | 0,1  | 0,3  | 5,2         | 3,4  | 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 zuteilten 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 bzw. -töchtern | Auslandsfilialen 1) bzw. Auslands-töchter | Bilanzsumme 7)           | Guthaben und Buchkredite |          |                 |                     | Geldmarktpapiere, Wertpapiere 2) 3) | Buchkredite                         |          |                         | Geldmarktpapiere, Wertpapiere 2) | insgesamt | darunter: Derivative Finanzinstrumente des Handelsbestands |  |  |
|                         |   |   |                          | insgesamt                | zusammen | deutsche Banken | ausländische Banken |                                     | insgesamt                           | zusammen | an deutsche Nichtbanken |                                  |           |  | an ausländische Nichtbanken                |  |
| <b>Auslandsfilialen</b> |   |   |                          |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                                  |           |  | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2015                    | 51  | 198                                       | 1 842,9                  | 526,0                    | 508,7    | 161,3           | 347,5               | 17,3                                | 635,1                               | 511,6    | 14,0                    | 497,6                            | 123,6     | 681,8  | 499,0                                      |  |
| 2016                    | 51  | 191                                       | 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  | 187                                       | 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                                      |  |
| 2017 Juli               | 51  | 192                                       | 1 787,7                  | 564,8                    | 552,6    | 199,5           | 353,1               | 12,1                                | 546,9                               | 463,7    | 13,3                    | 450,4                            | 83,1      | 676,1  | 438,4                                      |  |
| Aug.                    | 51  | 191                                       | 1 752,1                  | 537,7                    | 526,1    | 171,1           | 355,0               | 11,6                                | 545,3                               | 461,7    | 13,2                    | 448,5                            | 83,7      | 669,1  | 432,2                                      |  |
| Sept.                   | 51  | 190                                       | 1 746,8                  | 549,5                    | 537,6    | 176,8           | 360,8               | 11,9                                | 568,1                               | 481,8    | 13,5                    | 468,3                            | 86,3      | 629,2  | 408,3                                      |  |
| Okt.                    | 51  | 187                                       | 1 788,9                  | 579,0                    | 567,0    | 185,8           | 381,1               | 12,1                                | 558,7                               | 477,1    | 13,5                    | 463,6                            | 81,5      | 651,2  | 418,3                                      |  |
| Nov.                    | 51  | 187                                       | 1 712,1                  | 516,9                    | 505,0    | 187,2           | 317,9               | 11,9                                | 562,5                               | 481,7    | 13,6                    | 468,1                            | 80,9      | 632,7  | 416,0                                      |  |
| Dez.                    | 52  | 187                                       | 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 Jan.               | 50  | 184                                       | 1 741,4                  | 508,5                    | 496,7    | 201,0           | 295,7               | 11,8                                | 536,6                               | 454,7    | 13,2                    | 441,5                            | 81,9      | 696,3  | 444,0                                      |  |
| Febr.                   | 50  | 183                                       | 1 670,4                  | 510,1                    | 497,5    | 210,0           | 287,5               | 12,5                                | 526,2                               | 450,5    | 12,7                    | 437,8                            | 75,7      | 634,1  | 413,4                                      |  |
| März                    | 50  | 183                                       | 1 594,2                  | 507,4                    | 495,1    | 188,2           | 306,8               | 12,4                                | 506,8                               | 426,9    | 12,9                    | 414,0                            | 79,9      | 580,0  | 385,2                                      |  |
| April                   | 49  | 182                                       | 1 634,4                  | 504,6                    | 491,8    | 187,1           | 304,8               | 12,7                                | 524,6                               | 443,8    | 10,8                    | 433,1                            | 80,8      | 605,2  | 408,0                                      |  |
| <b>Veränderungen *)</b> |   |   |                          |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                                  |           |  |  |  |
| 2016                    | ± 0   | - 7                                       | + 29,1                   | + 49,3                   | + 52,9   | + 43,7          | + 9,2               | - 3,5                               | - 56,4                              | - 24,6   | + 0,5                   | - 25,1                           | - 31,8    | + 24,9   | - 14,8                                     |  |
| 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                                     |  |
| 2017 Aug.               | -   | - 1                                       | - 34,9                   | - 24,2                   | - 23,7   | - 28,4          | + 4,7               | - 0,5                               | + 2,3                               | + 1,1    | - 0,2                   | + 1,3                            | + 1,2     | - 6,3  | - 4,3                                      |  |
| Sept.                   | -   | - 1                                       | - 5,5                    | + 10,6                   | + 10,3   | + 5,6           | + 4,6               | + 0,3                               | + 20,5                              | + 18,6   | + 0,3                   | + 18,3                           | + 1,9     | - 40,0   | - 25,1                                     |  |
| Okt.                    | -   | - 3                                       | + 41,1                   | + 25,6                   | + 25,5   | + 9,1           | + 16,5              | + 0,1                               | - 13,6                              | - 8,4    | + 0,0                   | - 8,4                            | - 5,2     | + 21,0   | + 7,9                                      |  |
| Nov.                    | -   | -   | - 75,5                   | - 56,8                   | - 56,7   | + 1,3           | - 58,0              | - 0,1                               | + 9,1                               | + 9,3    | + 0,1                   | + 9,2                            | - 0,2     | - 17,3   | + 0,3                                      |  |
| Dez.                    | + 1   | -   | - 63,5                   | - 20,0                   | - 18,0   | + 9,9           | - 27,9              | - 2,0                               | - 29,8                              | - 35,0   | - 0,5                   | - 34,5                           | + 5,2     | - 6,7  | - 11,1                                     |  |
| 2018 Jan.               | - 2   | - 3                                       | + 95,9                   | + 22,3                   | + 20,2   | + 4,0           | + 16,2              | + 2,1                               | + 17,0                              | + 19,5   | + 0,1                   | + 19,4                           | - 2,5     | + 73,5   | + 46,4                                     |  |
| Febr.                   | -   | - 1                                       | - 72,6                   | - 2,9                    | - 3,6    | + 9,0           | - 12,6              | + 0,7                               | - 16,0                              | - 9,2    | - 0,5                   | - 8,8                            | - 6,7     | - 63,8   | - 33,9                                     |  |
| März                    | -   | -   | - 75,6                   | - 1,0                    | - 0,8    | - 21,8          | + 21,0              | - 0,2                               | - 17,5                              | - 21,8   | + 0,2                   | - 22,0                           | + 4,3     | - 53,6   | - 26,9                                     |  |
| April                   | - 1   | - 1                                       | + 39,1                   | - 7,0                    | - 7,3    | - 1,2           | - 6,2               | + 0,3                               | + 13,6                              | + 13,2   | - 2,2                   | + 15,3                           | + 0,5     | + 24,1   | + 19,4                                     |  |
| <b>Auslandstöchter</b>  |   |   |                          |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                                  |           |  | <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |  |
| 2015                    | 24  | 58  | 376,0                    | 126,5                    | 113,5    | 50,1            | 63,4                | 13,0                                | 184,3                               | 152,5    | 22,2                    | 130,3                            | 31,8      | 65,1   | -  |  |
| 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   | -  |  |
| 2017 Juli               | 20  | 53  | 280,7                    | 79,2                     | 72,5     | 26,6            | 45,9                | 6,8                                 | 147,0                               | 119,2    | 22,7                    | 96,5                             | 27,8      | 54,5   | -  |  |
| Aug.                    | 20  | 52  | 279,0                    | 74,8                     | 67,8     | 28,8            | 39,0                | 6,9                                 | 153,1                               | 125,7    | 23,0                    | 102,7                            | 27,5      | 51,1   | -  |  |
| Sept.                   | 20  | 52  | 284,6                    | 77,0                     | 70,2     | 30,2            | 39,9                | 6,8                                 | 155,2                               | 127,1    | 23,0                    | 104,1                            | 28,1      | 52,4   | -  |  |
| Okt.                    | 20  | 50  | 276,9                    | 73,1                     | 66,7     | 27,8            | 38,9                | 6,4                                 | 145,5                               | 118,2    | 22,9                    | 95,3                             | 27,3      | 58,3   | -  |  |
| Nov.                    | 20  | 50  | 277,3                    | 74,1                     | 67,5     | 27,8            | 39,7                | 6,6                                 | 145,5                               | 117,9    | 22,6                    | 95,3                             | 27,6      | 57,7   | -  |  |
| Dez.                    | 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 Jan.               | 20  | 50  | 274,8                    | 71,5                     | 64,6     | 25,6            | 39,0                | 6,9                                 | 146,3                               | 119,8    | 22,2                    | 97,6                             | 26,5      | 56,9   | -  |  |
| Febr.                   | 20  | 50  | 273,9                    | 73,0                     | 66,4     | 26,6            | 39,8                | 6,6                                 | 147,0                               | 120,3    | 22,7                    | 97,7                             | 26,6      | 53,9   | -  |  |
| März                    | 20  | 50  | 276,0                    | 72,3                     | 65,8     | 26,5            | 39,3                | 6,5                                 | 150,3                               | 123,1    | 22,5                    | 100,6                            | 27,2      | 53,4   | -  |  |
| April                   | 20  | 50  | 267,7                    | 64,4                     | 58,0     | 23,6            | 34,3                | 6,4                                 | 147,7                               | 120,7    | 21,7                    | 99,0                             | 27,0      | 55,7   | -  |  |
| <b>Veränderungen *)</b> |   |   |                          |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                                  |           |  |  |  |
| 2016                    | - 4   | - 5                                       | - 56,8                   | - 45,9                   | - 42,6   | - 28,7          | - 13,9              | - 3,3                               | - 22,7                              | - 22,1   | + 0,4                   | - 22,4                           | - 0,6     | + 11,8   | -  |  |
| 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   | -  |  |
| 2017 Aug.               | -   | - 1                                       | - 0,9                    | - 4,0                    | - 4,2    | + 2,3           | - 6,4               | + 0,2                               | + 6,4                               | + 6,7    | + 0,2                   | + 6,5                            | - 0,3     | - 3,4  | -  |  |
| Sept.                   | -   | -   | + 5,2                    | + 2,0                    | + 2,2    | + 1,4           | + 0,8               | + 0,2                               | + 1,9                               | + 1,3    | + 0,1                   | + 1,2                            | + 0,6     | + 1,4  | -  |  |
| Okt.                    | -   | - 2                                       | - 8,4                    | - 4,3                    | - 3,8    | - 2,4           | - 1,4               | - 0,5                               | - 10,0                              | - 9,2    | - 0,1                   | - 9,1                            | - 0,8     | + 5,9  | -  |  |
| Nov.                    | -   | -   | + 1,5                    | + 1,9                    | + 1,6    | + 0,0           | + 1,5               | + 0,3                               | + 0,3                               | + 0,1    | - 0,3                   | + 0,4                            | + 0,3     | - 0,7  | -  |  |
| Dez.                    | -   | -   | + 0,1                    | - 3,1                    | - 3,1    | - 2,8           | - 0,3               | - 0,0                               | + 4,3                               | + 4,5    | - 0,4                   | + 4,8                            | - 0,2     | - 1,0  | -  |  |
| 2018 Jan.               | -   | -   | + 0,2                    | + 2,5                    | + 1,9    | + 0,7           | + 1,2               | + 0,6                               | - 2,6                               | - 1,7    | - 0,0                   | - 1,7                            | - 0,8     | + 0,3  | -  |  |
| Febr.                   | -   | -   | + 2,1                    | + 0,7                    | + 1,1    | + 1,0           | + 0,1               | - 0,4                               | + 0,2                               | + 0,2    | + 0,4                   | - 0,3                            | + 0,1     | - 3,0  | -  |  |
| März                    | -   | -   | + 2,9                    | - 0,2                    | - 0,2    | - 0,1           | - 0,1               | - 0,0                               | + 3,6                               | + 3,0    | - 0,1                   | + 3,1                            | + 0,5     | - 0,5  | -  |  |
| April                   | -   | -   | - 9,2                    | - 8,5                    | - 8,2    | - 2,9           | - 5,3               | - 0,2                               | - 2,9                               | - 2,7    | - 0,9                   | - 1,9                            | - 0,2     | + 2,2  | -  |  |

\* „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 Auslandstöchtern 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 |
|--|---------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|---|---|----------------|---|---------------------------------------|-----------|------|
| von Banken (MFIs)                          |               |                    |                             | von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |                  |                                    | Geld-<br>markt-<br>papiere<br>und<br>Schuld-<br>verschrei-<br>bungen<br>im Um-<br>lauf 5) | Betriebs-<br>kapital<br>bzw.<br>Eigen-<br>kapital | ins-<br>gesamt | darunter:<br>Derivative<br>Finanz-<br>instrumente<br>des Handels-<br>bestands |                                       |           |      |
| insgesamt                                  | zu-<br>sammen | deutsche<br>Banken | aus-<br>ländische<br>Banken | ins-<br>gesamt               | deutsche Nichtbanken 4) |                  |                                    |   |   |                |   | auslän-<br>dische<br>Nicht-<br>banken |           |      |
|  |               |                    |                             |                              | zu-<br>sammen           | kurz-<br>fristig | mittel-<br>und<br>lang-<br>fristig |   |   |                |   |                                       |           |      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |               |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |   |   |                |   | <b>Auslandsfilialen</b>               |           |      |
| 1 060,9                                    | 715,3         | 359,3              | 356,0                       | 345,6                        | 21,1                    | 16,2             | 4,9                                | 324,6   | 128,9   | 49,9           | 603,1   | 497,4                                 | 2015      |      |
| 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      |      |
| 1 105,0                                    | 780,2         | 399,6              | 380,6                       | 324,7                        | 14,4                    | 11,6             | 2,8                                | 310,4   | 97,0  | 49,8           | 536,0   | 434,9                                 | 2017 Juli |      |
| 1 075,3                                    | 739,6         | 372,0              | 367,5                       | 335,7                        | 13,8                    | 11,1             | 2,8                                | 321,8   | 98,3  | 49,7           | 528,9   | 431,3                                 | Aug.      |      |
| 1 094,2                                    | 760,6         | 385,6              | 375,0                       | 333,6                        | 14,3                    | 11,4             | 2,9                                | 319,3   | 95,6  | 49,2           | 507,7   | 401,6                                 | Sept.     |      |
| 1 127,3                                    | 768,4         | 379,7              | 388,7                       | 358,9                        | 14,1                    | 11,4             | 2,7                                | 344,8   | 98,4  | 49,8           | 513,3   | 412,8                                 | Okt.      |      |
| 1 051,4                                    | 695,8         | 352,4              | 343,4                       | 355,6                        | 16,0                    | 13,1             | 2,8                                | 339,6   | 95,1  | 49,4           | 516,2   | 412,2                                 | Nov.      |      |
| 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                                 | Dez.      |      |
| 1 040,4                                    | 688,7         | 379,5              | 309,2                       | 351,8                        | 15,6                    | 14,0             | 1,6                                | 336,2   | 109,6   | 51,4           | 539,9   | 442,8                                 | 2018 Jan. |      |
| 1 013,9                                    | 653,6         | 383,8              | 269,8                       | 360,3                        | 14,9                    | 13,2             | 1,6                                | 345,4   | 105,7   | 51,4           | 499,5   | 413,3                                 | Febr.     |      |
| 1 006,2                                    | 672,6         | 386,6              | 285,9                       | 333,6                        | 14,7                    | 13,0             | 1,7                                | 318,9   | 97,3  | 50,9           | 439,9   | 387,6                                 | März      |      |
| 1 015,5                                    | 678,3         | 389,4              | 288,9                       | 337,2                        | 14,8                    | 13,2             | 1,6                                | 322,5   | 99,6  | 51,1           | 468,2   | 399,6                                 | April     |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |               |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |   |   |                |   | <b>Auslandstöchter</b>                |           |      |
| + 66,8                                     | + 76,8        | + 65,6             | + 11,2                      | - 10,1                       | - 5,7                   | - 4,4            | - 1,2                              | - 4,4   | - 29,6  | + 1,2          | - 18,1  | - 17,3                                | 2016      |      |
| - 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      |      |
| - 26,8                                     | - 37,9        | - 27,6             | - 10,2                      | + 11,0                       | - 0,5                   | - 0,5            | - 0,0                              | + 11,6  | + 2,0   | - 0,1          | - 7,1   | - 1,7                                 | 2017 Aug. |      |
| + 18,1                                     | + 20,2        | + 13,6             | + 6,6                       | - 2,1                        | + 0,5                   | + 0,3            | + 0,2                              | - 2,6   | - 2,8   | - 0,5          | - 21,2  | - 30,7                                | Sept.     |      |
| + 29,1                                     | + 3,9         | - 6,0              | + 9,8                       | + 25,2                       | - 0,2                   | - 0,0            | - 0,2                              | + 25,4  | + 1,9   | + 0,5          | + 5,6   | + 9,0                                 | Okt.      |      |
| - 70,5                                     | - 67,4        | - 27,3             | - 40,1                      | - 3,1                        | + 1,9                   | + 1,8            | + 0,1                              | - 5,0   | - 2,2   | - 0,3          | + 2,9   | + 2,2                                 | Nov.      |      |
| - 47,9                                     | - 10,3        | + 20,4             | - 30,6                      | - 37,7                       | + 0,1                   | + 1,0            | - 0,9                              | - 37,7  | + 2,8   | + 2,5          | - 17,6  | - 10,8                                | Dez.      |      |
| + 48,2                                     | + 13,9        | + 6,7              | + 7,2                       | + 34,2                       | - 0,4                   | - 0,1            | - 0,3                              | + 34,6  | + 15,0  | - 0,5          | + 41,4  | + 49,2                                | 2018 Jan. |      |
| - 31,1                                     | - 39,4        | + 4,4              | + 43,8                      | + 8,3                        | - 0,8                   | - 0,8            | + 0,0                              | + 9,1   | - 5,6   | - 0,0          | - 40,4  | - 32,9                                | Febr.     |      |
| - 6,1                                      | + 20,5        | + 2,8              | + 17,7                      | - 26,6                       | - 0,2                   | - 0,2            | + 0,0                              | - 26,4  | - 7,9   | - 0,5          | - 59,6  | - 24,3                                | März      |      |
| + 5,5                                      | + 2,0         | + 2,8              | - 0,8                       | + 3,5                        | + 0,1                   | + 0,2            | - 0,1                              | + 3,4   | + 1,2   | + 0,3          | + 28,2  | + 8,4                                 | April     |      |
| 292,3                                      | 166,7         | 99,6               | 67,1                        | 125,7                        | 13,1                    | 10,5             | 2,6                                | 112,6   | 14,4  | 26,3           | 42,9  | -                                     | 2015      |      |
| 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      |      |
| 213,2                                      | 104,2         | 55,0               | 49,2                        | 109,0                        | 13,9                    | 8,0              | 5,9                                | 95,1  | 13,0  | 23,0           | 31,5  | -                                     | 2017 Juli |      |
| 211,8                                      | 103,9         | 56,6               | 47,3                        | 108,0                        | 13,4                    | 7,7              | 5,7                                | 94,6  | 13,0  | 23,1           | 31,1  | -                                     | Aug.      |      |
| 217,0                                      | 105,9         | 58,1               | 47,9                        | 111,1                        | 12,6                    | 7,1              | 5,6                                | 98,5  | 12,9  | 23,2           | 31,5  | -                                     | Sept.     |      |
| 208,6                                      | 99,9          | 53,3               | 46,7                        | 108,7                        | 11,7                    | 5,9              | 5,8                                | 97,0  | 12,9  | 23,1           | 32,3  | -                                     | Okt.      |      |
| 207,8                                      | 98,1          | 53,3               | 44,8                        | 109,7                        | 11,9                    | 6,1              | 5,8                                | 97,8  | 12,9  | 23,1           | 33,6  | -                                     | Nov.      |      |
| 207,1                                      | 96,3          | 49,8               | 46,5                        | 110,8                        | 12,0                    | 6,2              | 5,8                                | 98,8  | 13,0  | 24,2           | 32,3  | -                                     | Dez.      |      |
| 206,0                                      | 96,1          | 50,3               | 45,8                        | 110,0                        | 12,1                    | 6,3              | 5,9                                | 97,8  | 13,0  | 24,0           | 31,7  | -                                     | 2018 Jan. |      |
| 205,2                                      | 94,1          | 50,6               | 43,6                        | 111,1                        | 12,0                    | 6,2              | 5,8                                | 99,1  | 13,8  | 23,6           | 31,3  | -                                     | Febr.     |      |
| 207,3                                      | 96,0          | 50,4               | 45,5                        | 111,3                        | 11,2                    | 5,3              | 5,9                                | 100,1   | 13,7  | 23,9           | 31,1  | -                                     | März      |      |
| 200,4                                      | 90,3          | 48,5               | 41,7                        | 110,1                        | 11,6                    | 5,7              | 5,9                                | 98,6  | 13,4  | 23,8           | 30,1  | -                                     | April     |      |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |               |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |   |   |                |   | <b>Auslandstöchter</b>                |           |      |
| - 46,2                                     | - 33,5        | - 27,8             | - 5,7                       | - 12,7                       | - 0,9                   | - 3,8            | + 2,9                              | - 11,9  | - 0,8   | - 2,5          | - 7,3   | -                                     | 2016      |      |
| - 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      |      |
| + 0,8                                      | + 0,0         | + 1,6              | - 1,6                       | - 0,8                        | - 0,5                   | - 0,3            | - 0,2                              | - 0,3   | - 0,0   | + 0,0          | - 0,1   | -                                     | 2017 Aug. |      |
| + 4,9                                      | + 1,9         | + 1,5              | + 0,4                       | + 3,0                        | - 0,7                   | - 0,6            | - 0,1                              | + 3,7   | - 0,1   | + 0,2          | + 0,3   | -                                     | Sept.     |      |
| - 9,0                                      | - 6,4         | - 4,8              | - 1,6                       | - 2,7                        | - 1,0                   | - 1,2            | + 0,2                              | - 1,7   | - 0,0   | - 0,1          | + 0,7   | -                                     | Okt.      |      |
| - 0,0                                      | - 1,4         | + 0,0              | - 1,4                       | + 1,4                        | + 0,3                   | + 0,3            | - 0,0                              | + 1,1   | + 0,0   | - 0,1          | + 1,6   | -                                     | Nov.      |      |
| - 0,1                                      | - 1,4         | - 3,5              | + 2,0                       | + 1,3                        | + 0,0                   | + 0,1            | - 0,0                              | + 1,3   | + 0,1   | + 1,1          | - 1,1   | -                                     | Dez.      |      |
| + 0,6                                      | + 0,7         | + 0,5              | + 0,2                       | - 0,1                        | + 0,2                   | + 0,1            | + 0,1                              | - 0,3   | - 0,0   | - 0,2          | - 0,1   | -                                     | 2018 Jan. |      |
| - 1,7                                      | - 2,4         | + 0,3              | - 2,7                       | + 0,7                        | - 0,2                   | - 0,1            | - 0,1                              | + 0,9   | + 0,8   | - 0,4          | - 0,8   | -                                     | Febr.     |      |
| + 2,4                                      | + 2,0         | - 0,1              | + 2,1                       | + 0,4                        | - 0,8                   | - 0,8            | + 0,1                              | + 1,2   | - 0,1   | + 0,3          | + 0,2   | -                                     | März      |      |
| - 7,7                                      | - 6,2         | - 1,9              | - 4,3                       | - 1,5                        | + 0,4                   | + 0,3            | + 0,1                              | - 1,9   | - 0,3   | - 0,1          | - 1,0   | -                                     | April     |      |

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) |
|--------------------------------------|-----------------|--|---|---|-----------------------|--|
| 2011                                 | 10 376,3        | 207,5                                      | 207,0                                       | 212,3   | 5,3                   | 0,0  |
| 2012                                 | 10 648,6        | 106,5                                      | 106,0                                       | 489,0   | 383,0                 | 0,0  |
| 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 Mai                             | 12 415,6        | 124,2                                      | 123,8                                       | 1 354,0   | 1 230,2               | 0,0  |
| Juni p)                              | 12 509,3        | 125,1                                      | 124,7                                       | ...   | ...                   | ...  |
| Juli                                 | ...             | ...  | ...   | ...   | ...                   | ...  |

### 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) |
|--------------------------------------|-----------------|--|--|---|---|-----------------------|--|
| 2011                                 | 2 666 422       | 25,7   | 53 328                                     | 53 145                                      | 54 460  | 1 315                 | 1  |
| 2012                                 | 2 874 716       | 27,0   | 28 747                                     | 28 567                                      | 158 174   | 129 607               | 1  |
| 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 Mai                             | 3 467 454       | 27,9   | 34 675                                     | 34 517                                      | 465 994   | 431 477               | 0  |
| Juni p)                              | 3 502 652       | 28,0   | 35 027                                     | 34 870                                      | ...   | ...                   | ...  |
| Juli                                 | ...             | ...  | ...  | ...   | ...   | ...                   | ...  |

#### 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 |
|--------------------------------------|------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|--|
| 2011                                 | 10 459     | 8 992                                    | 3 078                             | 18 253                      | 9 437                  | 601                 | 2 324  |
| 2012 3)                              | 5 388      | 4 696                                    | 2 477                             | 9 626                       | 4 886                  | 248                 | 1 247  |
| 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 Mai                             | 6 188      | 5 773                                    | 3 118                             | 11 301                      | 6 364                  | 104                 | 1 669  |
| Juni                                 | 6 164      | 5 765                                    | 3 323                             | 11 397                      | 6 406                  | 99                  | 1 716  |
| Juli                                 | ...        | ...                                      | ...                               | ...                         | ...                    | ...                 | ...  |

#### 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 reservspflichtiger MFIs |
|--------------------------------------|--|--|---|---|---|
| 2011                                 | 1 609 904  | 3 298  | 354 235   | 596 833   | 102 153   |
| 2012                                 | 1 734 716  | 2 451  | 440 306   | 602 834   | 94 453  |
| 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 Mai                             | 2 365 915  | 1 509  | 406 083   | 580 598   | 113 347   |
| Juni                                 | 2 384 432  | 1 138  | 423 273   | 579 885   | 113 927   |
| Juli                                 | ...  | ...  | ...   | ...   | ...   |

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 Auflegung 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 Auflegung 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  |                |                       |                                    |                               |   |
| 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 | Mengtender |                          | Zinstender         |                                  | Laufzeit |
|--|---------------------|------------|--------------------------|--------------------|----------------------------------|----------|
|  |                     | Festsatz   | Mindest-<br>bietungssatz | marginaler Satz 1) | gewichteter<br>Durchschnittssatz |          |
| Gutschriftstag                                 | Mio €               | % p.a.     |                          |                    |                                  | Tage     |
| <b>Hauptrefinanzierungsgeschäfte</b>           |                     |            |                          |                    |                                  |          |
| 2018 20. Juni                                  | 1 544               | 1 544      | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 27. Juni                                       | 2 738               | 2 738      | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 4. Juli  | 2 283               | 2 283      | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 11. Juli                                       | 1 910               | 1 910      | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 18. Juli                                       | 1 958               | 1 958      | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| <b>Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte</b> |                     |            |                          |                    |                                  |          |
| 2018 29. März                                  | 2 359               | 2 359      | 2) 0,00                  | –                  | –                                | 91       |
| 26. April                                      | 2 281               | 2 281      | 2) ...                   | –                  | –                                | 91       |
| 31. Mai  | 2 887               | 2 887      | 2) ...                   | –                  | –                                | 91       |
| 28. Juni                                       | 2 266               | 2 266      | 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 | EURIBOR 2) |            |            |                |                  |                 |                  |
|--------------------------|------------|------------|------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                          | EONIA 1)   | Wochengeld | Monatsgeld | Dreimonatsgeld | Sechsmontatsgeld | Neunmontatsgeld | Zwölfmontatsgeld |
| 2017 Dez.                | – 0,34     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| 2018 Jan.                | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| Febr.                    | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| März                     | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| April                    | – 0,37     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| Mai                      | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,33         | – 0,27           | – 0,22          | – 0,19           |
| Juni                     | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,32         | – 0,27           | – 0,21          | – 0,18           |

\* 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 € |
| 2017 Mai               | 0,33                          | 71 503              | 1,41                          | 217 847             | 0,08   | 82 646              | 1,41                          | 20 471              |
| 2017 Juni              | 0,33                          | 69 952              | 1,40                          | 217 154             | 0,08   | 80 018              | 1,35                          | 20 770              |
| 2017 Juli              | 0,32                          | 69 365              | 1,39                          | 216 115             | 0,08   | 78 396              | 1,31                          | 21 529              |
| 2017 Aug.              | 0,31                          | 69 014              | 1,37                          | 215 909             | 0,09   | 78 517              | 1,30                          | 22 146              |
| 2017 Sept.             | 0,31                          | 67 904              | 1,36                          | 215 817             | 0,08   | 77 405              | 1,25                          | 22 356              |
| 2017 Okt.              | 0,30                          | 67 393              | 1,35                          | 215 503             | 0,08   | 76 092              | 1,18                          | 23 093              |
| 2017 Nov.              | 0,30                          | 66 679              | 1,34                          | 215 034             | 0,08   | 77 669              | 1,12                          | 24 421              |
| 2017 Dez.              | 0,29                          | 66 585              | 1,34                          | 216 841             | 0,06   | 78 428              | 1,07                          | 25 136              |
| 2018 Jan.              | 0,29                          | 66 589              | 1,32                          | 216 681             | 0,05   | 78 112              | 1,05                          | 26 055              |
| 2018 Febr.             | 0,28                          | 65 984              | 1,31                          | 216 585             | 0,04   | 75 362              | 1,03                          | 26 887              |
| 2018 März              | 0,27                          | 65 081              | 1,30                          | 216 572             | 0,05   | 72 699              | 1,01                          | 26 676              |
| 2018 April             | 0,27                          | 64 883              | 1,29                          | 216 237             | 0,04   | 69 677              | 0,99                          | 26 913              |
| 2018 Mai               | 0,27                          | 64 743              | 1,28                          | 216 238             | 0,06   | 68 665              | 0,97                          | 26 849              |

| 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 € |
| 2017 Mai               | 2,44  | 4 304               | 2,04                               | 26 188              | 2,85                               | 1 108 805           | 7,13  | 49 165              | 3,96                               | 84 813              | 4,06                               | 311 334             |
| 2017 Juni              | 2,44  | 4 200               | 2,03                               | 26 206              | 2,83                               | 1 115 307           | 7,17  | 50 307              | 3,95                               | 85 111              | 4,04                               | 310 769             |
| 2017 Juli              | 2,46  | 4 076               | 2,01                               | 26 017              | 2,80                               | 1 120 699           | 7,15  | 49 247              | 3,93                               | 85 513              | 4,03                               | 311 617             |
| 2017 Aug.              | 2,45  | 4 035               | 2,00                               | 25 937              | 2,77                               | 1 125 823           | 7,17  | 48 525              | 3,92                               | 85 972              | 4,01                               | 313 025             |
| 2017 Sept.             | 2,42  | 3 934               | 2,00                               | 25 996              | 2,75                               | 1 131 500           | 7,12  | 49 521              | 3,91                               | 86 239              | 4,00                               | 312 467             |
| 2017 Okt.              | 2,38  | 4 208               | 1,99                               | 25 925              | 2,73                               | 1 135 284           | 7,14  | 48 762              | 3,89                               | 86 683              | 3,98                               | 312 869             |
| 2017 Nov.              | 2,44  | 3 898               | 1,98                               | 25 924              | 2,71                               | 1 139 714           | 7,00  | 48 352              | 3,87                               | 87 393              | 3,96                               | 312 973             |
| 2017 Dez.              | 2,44  | 3 851               | 1,97                               | 25 850              | 2,68                               | 1 143 333           | 6,98  | 48 885              | 3,87                               | 87 210              | 3,95                               | 311 861             |
| 2018 Jan.              | 2,33  | 3 906               | 1,96                               | 25 566              | 2,66                               | 1 144 088           | 7,07  | 48 461              | 3,85                               | 87 632              | 3,93                               | 312 287             |
| 2018 Febr.             | 2,31  | 3 869               | 1,95                               | 25 474              | 2,65                               | 1 147 522           | 7,07  | 48 468              | 3,84                               | 87 842              | 3,92                               | 312 671             |
| 2018 März              | 2,31  | 3 983               | 1,94                               | 25 497              | 2,62                               | 1 153 724           | 7,03  | 49 131              | 3,82                               | 88 481              | 3,91                               | 311 587             |
| 2018 April             | 2,32  | 3 933               | 1,93                               | 25 480              | 2,60                               | 1 157 212           | 6,99  | 48 590              | 3,79                               | 89 131              | 3,90                               | 312 321             |
| 2018 Mai               | 2,31  | 4 021               | 1,93                               | 25 588              | 2,58                               | 1 162 273           | 7,04  | 48 212              | 3,76                               | 84 796              | 3,89                               | 312 644             |

| 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 € |
| 2017 Mai               | 2,45  | 131 174             | 1,97                          | 134 474             | 2,35                          | 649 087             |
| 2017 Juni              | 2,51  | 132 255             | 1,95                          | 134 974             | 2,33                          | 645 396             |
| 2017 Juli              | 2,45  | 131 691             | 1,95                          | 135 710             | 2,31                          | 650 498             |
| 2017 Aug.              | 2,44  | 130 333             | 1,94                          | 136 527             | 2,30                          | 654 312             |
| 2017 Sept.             | 2,45  | 135 493             | 1,93                          | 135 872             | 2,28                          | 654 806             |
| 2017 Okt.              | 2,39  | 136 523             | 1,92                          | 136 647             | 2,26                          | 657 911             |
| 2017 Nov.              | 2,42  | 137 523             | 1,91                          | 138 041             | 2,25                          | 664 018             |
| 2017 Dez.              | 2,47  | 133 105             | 1,90                          | 137 708             | 2,22                          | 664 374             |
| 2018 Jan.              | 2,34  | 141 326             | 1,88                          | 138 344             | 2,20                          | 668 281             |
| 2018 Febr.             | 2,39  | 142 819             | 1,88                          | 138 735             | 2,19                          | 672 403             |
| 2018 März              | 2,39  | 145 640             | 1,87                          | 139 810             | 2,18                          | 672 250             |
| 2018 April             | 2,33  | 145 705             | 1,86                          | 140 823             | 2,16                          | 675 236             |
| 2018 Mai               | 2,26  | 149 356             | 1,78                          | 138 969             | 2,15                          | 678 537             |

\* 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. — <sup>o</sup> Die Bestände werden zeitpunktbezogen zum Monatsultimo erhoben. <sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. <sup>3</sup> 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. <sup>4</sup> Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. <sup>5</sup> Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. <sup>6</sup> Einschl. Überziehungskredite (s.a. Anm. 12 bis 14 S. 47\*).

sätze 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. <sup>2</sup> Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. <sup>3</sup> 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. <sup>4</sup> Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. <sup>5</sup> Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. <sup>6</sup> 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) \*)  
b) Neugeschäft +)

| Einlagen privater Haushalte |                                    |                           |                                    |                             |                                    |                     |                                    |                                     |                                    |                     |                                    |                     |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
| täglich fällig              |                                    | mit vereinbarter Laufzeit |                                    |                             |                                    |                     |                                    | mit vereinbarter Kündigungsfrist 8) |                                    |                     |                                    |                     |
|                             |                                    | 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 € |
| 2017 Mai                    | 0,05                               | 1 258 521                 | 0,20                               | 4 724                       | 0,43                               | 719                 | 0,87                               | 726                                 | 0,21                               | 536 046             | 0,30                               | 48 646              |
| Juni                        | 0,04                               | 1 264 791                 | 0,22                               | 4 078                       | 0,27                               | 947                 | 0,73                               | 633                                 | 0,21                               | 535 416             | 0,30                               | 48 253              |
| Juli                        | 0,04                               | 1 271 823                 | 0,17                               | 5 276                       | 0,31                               | 653                 | 0,70                               | 617                                 | 0,20                               | 537 553             | 0,31                               | 44 902              |
| Aug.                        | 0,03                               | 1 278 289                 | 0,14                               | 5 198                       | 0,41                               | 492                 | 0,65                               | 716                                 | 0,19                               | 537 173             | 0,30                               | 44 119              |
| Sept.                       | 0,03                               | 1 285 601                 | 0,15                               | 3 992                       | 0,31                               | 598                 | 0,65                               | 636                                 | 0,19                               | 537 108             | 0,30                               | 43 509              |
| Okt.                        | 0,03                               | 1 294 797                 | 0,18                               | 3 750                       | 0,28                               | 800                 | 0,65                               | 696                                 | 0,19                               | 537 700             | 0,28                               | 42 721              |
| Nov.                        | 0,03                               | 1 314 663                 | 0,17                               | 4 022                       | 0,39                               | 696                 | 0,72                               | 747                                 | 0,18                               | 537 935             | 0,27                               | 42 074              |
| Dez.                        | 0,03                               | 1 322 096                 | 0,13                               | 4 043                       | 0,35                               | 880                 | 0,59                               | 627                                 | 0,18                               | 540 332             | 0,28                               | 41 475              |
| 2018 Jan.                   | 0,03                               | 1 319 368                 | 0,19                               | 4 348                       | 0,31                               | 866                 | 0,71                               | 780                                 | 0,18                               | 539 145             | 0,28                               | 42 193              |
| Febr.                       | 0,03                               | 1 328 779                 | 0,26                               | 4 181                       | 0,31                               | 652                 | 0,80                               | 737                                 | 0,17                               | 539 604             | 0,27                               | 41 465              |
| März                        | 0,02                               | 1 334 702                 | 0,30                               | 3 995                       | 0,38                               | 470                 | 0,74                               | 765                                 | 0,17                               | 539 077             | 0,27                               | 41 021              |
| April                       | 0,02                               | 1 347 466                 | 0,31                               | 4 240                       | 0,32                               | 552                 | 0,60                               | 712                                 | 0,17                               | 538 787             | 0,26                               | 40 559              |
| Mai                         | 0,02                               | 1 360 605                 | 0,36                               | 4 235                       | 0,42                               | 446                 | 0,62                               | 587                                 | 0,16                               | 538 616             | 0,27                               | 40 277              |

| 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 € |
| 2017 Mai   | - 0,01                        | 401 652                   | - 0,05                        | 10 212                      | 0,13                          | 912                 | 0,30                          | 837                 |
| Juni   | - 0,02                        | 415 078                   | - 0,14                        | 14 661                      | 0,07                          | 525                 | 0,24                          | 586                 |
| Juli   | - 0,01                        | 402 113                   | - 0,09                        | 11 516                      | 0,19                          | 859                 | 0,26                          | 1 382               |
| Aug.   | - 0,02                        | 409 698                   | - 0,04                        | 9 710                       | 0,21                          | 185                 | 0,52                          | 666                 |
| Sept.  | - 0,02                        | 414 461                   | - 0,08                        | 10 040                      | 0,09                          | 351                 | 0,37                          | 704                 |
| Okt.   | - 0,02                        | 425 806                   | - 0,10                        | 9 134                       | 0,04                          | 412                 | 0,26                          | 1 456               |
| Nov.   | - 0,02                        | 428 784                   | - 0,08                        | 9 337                       | 0,09                          | 897                 | 0,22                          | 1 237               |
| Dez.   | - 0,02                        | 425 477                   | - 0,07                        | 13 102                      | 0,09                          | 351                 | 0,28                          | 1 477               |
| 2018 Jan.  | - 0,02                        | 429 587                   | - 0,07                        | 11 368                      | 0,01                          | 520                 | 0,30                          | 1 271               |
| Febr.  | - 0,02                        | 419 428                   | - 0,09                        | 8 751                       | 0,11                          | 186                 | 0,32                          | 932                 |
| März   | - 0,02                        | 418 683                   | - 0,08                        | 10 133                      | 0,13                          | 347                 | 0,31                          | 427                 |
| April  | - 0,03                        | 430 412                   | - 0,11                        | 8 954                       | 0,06                          | 314                 | 0,35                          | 815                 |
| Mai  | - 0,03                        | 440 268                   | - 0,04                        | 9 576                       | 0,11                          | 490                 | 0,34                          | 587                 |

| Kredite an private Haushalte                       |  |                                    |                     |                                    |                                     |                                    |                             |                                    |                             |                                    |                     |  |
|--|--|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|--|
| Konsumentenkredite mit anfänglicher Zinsbindung 4) |  |                                    |                     |                                    |                                     |                                    |                             |                                    |                             |                                    |                     |  |
| insgesamt (einschl. Kosten)                        |  | insgesamt                          |                     |                                    | darunter neu verhandelte Kredite 9) |                                    | variabel oder bis 1 Jahr 9) |                                    | von über 1 Jahr bis 5 Jahre |                                    | von über 5 Jahren   |  |
| Erhebungs-<br>zeitraum                             | effektiver Jahres-<br>zinssatz 10)<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 €         | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |  |
| 2017 Mai   | 5,89   | 5,87                               | 9 372               | 7,22                               | 1 814                               | 6,41                               | 337                         | 4,49                               | 3 846                       | 6,87                               | 5 189               |  |
| Juni   | 5,90   | 5,88                               | 8 683               | 7,24                               | 1 685                               | 6,28                               | 308                         | 4,49                               | 3 574                       | 6,89                               | 4 801               |  |
| Juli   | 5,99   | 5,97                               | 8 940               | 7,32                               | 1 872                               | 6,22                               | 299                         | 4,57                               | 3 561                       | 6,95                               | 5 080               |  |
| Aug.   | 5,88   | 5,86                               | 8 827               | 7,20                               | 1 724                               | 6,51                               | 312                         | 4,54                               | 3 703                       | 6,84                               | 4 812               |  |
| Sept.  | 5,67   | 5,65                               | 8 212               | 7,11                               | 1 465                               | 6,09                               | 305                         | 4,31                               | 3 579                       | 6,72                               | 4 328               |  |
| Okt.   | 5,67   | 5,65                               | 8 338               | 7,07                               | 1 495                               | 6,06                               | 302                         | 4,30                               | 3 758                       | 6,81                               | 4 278               |  |
| Nov.   | 5,63   | 5,61                               | 8 216               | 7,10                               | 1 410                               | 6,09                               | 306                         | 4,31                               | 3 827                       | 6,80                               | 4 083               |  |
| Dez.   | 5,39   | 5,37                               | 6 701               | 6,83                               | 1 004                               | 5,81                               | 297                         | 4,15                               | 3 315                       | 6,63                               | 3 089               |  |
| 2018 Jan.  | 5,85   | 5,83                               | 9 288               | 7,26                               | 1 729                               | 6,04                               | 328                         | 4,32                               | 3 860                       | 6,96                               | 5 100               |  |
| Febr.  | 5,70   | 5,68                               | 8 315               | 7,09                               | 1 451                               | 6,15                               | 258                         | 4,28                               | 3 497                       | 6,72                               | 4 560               |  |
| März   | 5,44   | 5,43                               | 9 545               | 7,04                               | 1 732                               | 5,97                               | 287                         | 4,10                               | 4 259                       | 6,53                               | 4 999               |  |
| April  | 5,66   | 5,64                               | 9 413               | 7,17                               | 1 772                               | 6,14                               | 290                         | 4,27                               | 3 912                       | 6,64                               | 5 211               |  |
| Mai  | 5,87   | 5,85                               | 9 002               | 7,40                               | 1 846                               | 6,12                               | 292                         | 4,42                               | 3 737                       | 6,91                               | 4 973               |  |

Anmerkungen \* 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 Kapitalgesell-  
schaften; 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 € | Effektivzinssatz 1) % p.a. | Volumen 7) Mio € |
| <b>Kredite an private Haushalte</b>                                    |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |                            |                  |
| 2017 Mai   | 2,02             | 5 890                               | 1,81             | 1 930                       | 1,83             | 2 535                       | 2,61             | 941                        | 1,99             | 2 414                      |                  |
| Juni   | 2,06             | 5 933                               | 1,89             | 1 852                       | 1,95             | 2 722                       | 2,73             | 859                        | 1,93             | 2 352                      |                  |
| Juli   | 1,96             | 6 388                               | 1,75             | 2 282                       | 1,76             | 2 873                       | 2,48             | 964                        | 1,99             | 2 551                      |                  |
| Aug.   | 1,99             | 5 667                               | 1,74             | 1 625                       | 1,81             | 2 171                       | 2,66             | 814                        | 1,92             | 2 682                      |                  |
| Sept.  | 1,99             | 5 275                               | 1,80             | 1 455                       | 1,79             | 2 341                       | 2,60             | 804                        | 1,99             | 2 130                      |                  |
| Okt.   | 2,08             | 5 682                               | 1,91             | 1 915                       | 1,91             | 2 646                       | 2,64             | 854                        | 2,07             | 2 182                      |                  |
| Nov.   | 1,98             | 5 587                               | 1,84             | 1 569                       | 1,76             | 2 471                       | 2,63             | 873                        | 1,96             | 2 243                      |                  |
| Dez.   | 2,00             | 6 193                               | 1,80             | 1 624                       | 1,80             | 2 705                       | 2,76             | 958                        | 1,92             | 2 530                      |                  |
| 2018 Jan.  | 2,01             | 6 017                               | 1,94             | 2 035                       | 1,85             | 2 693                       | 2,62             | 888                        | 1,97             | 2 436                      |                  |
| Febr.  | 1,97             | 5 062                               | 1,77             | 1 470                       | 1,77             | 2 161                       | 2,50             | 753                        | 1,99             | 2 148                      |                  |
| März   | 2,03             | 5 883                               | 1,87             | 1 424                       | 1,77             | 2 440                       | 2,58             | 950                        | 2,08             | 2 493                      |                  |
| April  | 2,12             | 5 995                               | 2,02             | 1 826                       | 1,95             | 2 612                       | 2,65             | 1 008                      | 2,09             | 2 375                      |                  |
| Mai  | 2,04             | 5 257                               | 1,84             | 1 476                       | 1,87             | 2 165                       | 2,48             | 737                        | 2,07             | 2 355                      |                  |
| <b>darunter: Kredite an wirtschaftlich selbständige Privatpersonen</b> |                  |                                     |                  |                             |                  |                             |                  |                            |                  |                            |                  |
| 2017 Mai   | 2,12             | 4 033                               | .                | .                           | 2,04             | 1 667                       | 2,84             | 689                        | 1,92             | 1 677                      |                  |
| Juni   | 2,15             | 4 197                               | .                | .                           | 2,13             | 1 964                       | 2,84             | 681                        | 1,88             | 1 552                      |                  |
| Juli   | 2,06             | 4 142                               | .                | .                           | 1,89             | 1 917                       | 2,82             | 688                        | 1,94             | 1 537                      |                  |
| Aug.   | 2,08             | 3 640                               | .                | .                           | 1,95             | 1 445                       | 2,79             | 629                        | 1,92             | 1 566                      |                  |
| Sept.  | 2,04             | 3 411                               | .                | .                           | 1,84             | 1 436                       | 2,81             | 598                        | 1,90             | 1 377                      |                  |
| Okt.   | 2,13             | 3 707                               | .                | .                           | 1,98             | 1 694                       | 2,82             | 628                        | 2,00             | 1 385                      |                  |
| Nov.   | 2,07             | 3 725                               | .                | .                           | 1,94             | 1 592                       | 2,80             | 662                        | 1,88             | 1 471                      |                  |
| Dez.   | 2,09             | 4 266                               | .                | .                           | 2,00             | 1 822                       | 2,83             | 753                        | 1,85             | 1 691                      |                  |
| 2018 Jan.  | 2,07             | 4 146                               | .                | .                           | 1,99             | 1 817                       | 2,72             | 679                        | 1,89             | 1 650                      |                  |
| Febr.  | 2,07             | 3 412                               | .                | .                           | 2,01             | 1 390                       | 2,61             | 564                        | 1,93             | 1 458                      |                  |
| März   | 2,07             | 4 103                               | .                | .                           | 1,87             | 1 645                       | 2,65             | 741                        | 2,02             | 1 717                      |                  |
| April  | 2,18             | 4 204                               | .                | .                           | 2,05             | 1 850                       | 2,75             | 793                        | 2,04             | 1 561                      |                  |
| Mai  | 2,11             | 3 558                               | .                | .                           | 2,09             | 1 373                       | 2,50             | 560                        | 2,00             | 1 625                      |                  |

| 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 € | Effektivzinssatz 1) % p.a. |
| <b>Kredite insgesamt</b>                           |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |                            |
| 2017 Mai   | 1,88                                 | 1,83                       | 20 484                              | 1,92                       | 4 136                       | 2,17                       | 2 288                       | 1,77                       | 1 731                          | 1,66                       | 7 308              | 1,88                       | 9 157            |                            |
| Juni   | 1,87                                 | 1,82                       | 19 294                              | 1,92                       | 3 767                       | 2,02                       | 2 265                       | 1,70                       | 1 541                          | 1,68                       | 6 573              | 1,89                       | 8 915            |                            |
| Juli   | 1,88                                 | 1,82                       | 20 405                              | 1,88                       | 4 612                       | 2,04                       | 2 389                       | 1,68                       | 1 726                          | 1,66                       | 7 420              | 1,92                       | 8 870            |                            |
| Aug.   | 1,94                                 | 1,87                       | 20 228                              | 2,00                       | 3 743                       | 2,05                       | 2 340                       | 1,89                       | 1 888                          | 1,67                       | 7 199              | 1,98                       | 8 801            |                            |
| Sept.  | 1,92                                 | 1,86                       | 17 363                              | 1,91                       | 3 289                       | 2,04                       | 2 025                       | 1,71                       | 1 571                          | 1,71                       | 5 950              | 1,96                       | 7 817            |                            |
| Okt.   | 1,90                                 | 1,85                       | 18 128                              | 1,90                       | 3 955                       | 2,08                       | 2 134                       | 1,70                       | 1 634                          | 1,68                       | 6 611              | 1,96                       | 7 749            |                            |
| Nov.   | 1,90                                 | 1,84                       | 18 793                              | 1,89                       | 3 525                       | 2,04                       | 2 170                       | 1,72                       | 1 640                          | 1,68                       | 6 550              | 1,94                       | 8 433            |                            |
| Dez.   | 1,86                                 | 1,79                       | 17 473                              | 1,87                       | 3 242                       | 2,04                       | 2 150                       | 1,69                       | 1 553                          | 1,65                       | 6 084              | 1,86                       | 7 686            |                            |
| 2018 Jan.  | 1,88                                 | 1,82                       | 19 643                              | 1,90                       | 4 529                       | 2,03                       | 2 354                       | 1,69                       | 1 798                          | 1,65                       | 6 864              | 1,92                       | 8 627            |                            |
| Febr.  | 1,90                                 | 1,84                       | 18 839                              | 1,95                       | 3 687                       | 2,07                       | 2 090                       | 1,73                       | 1 624                          | 1,68                       | 6 400              | 1,92                       | 8 725            |                            |
| März   | 1,94                                 | 1,89                       | 20 592                              | 1,95                       | 3 981                       | 2,05                       | 2 256                       | 1,73                       | 1 773                          | 1,74                       | 7 047              | 1,98                       | 9 516            |                            |
| April  | 1,94                                 | 1,89                       | 21 351                              | 1,92                       | 4 645                       | 2,09                       | 2 369                       | 1,72                       | 1 895                          | 1,77                       | 7 418              | 1,96                       | 9 669            |                            |
| Mai  | 1,96                                 | 1,91                       | 19 514                              | 1,97                       | 3 803                       | 2,09                       | 2 193                       | 1,74                       | 1 735                          | 1,77                       | 6 847              | 2,00                       | 8 739            |                            |
| <b>darunter: besicherte Kredite 11)</b>            |                                      |                            |                                     |                            |                             |                            |                             |                            |                                |                            |                    |                            |                  |                            |
| 2017 Mai   | .                                    | 1,73                       | 9 110                               | .                          | .                           | 2,09                       | 843                         | 1,59                       | 900                            | 1,58                       | 3 370              | 1,81                       | 3 997            |                            |
| Juni   | .                                    | 1,72                       | 8 374                               | .                          | .                           | 1,87                       | 865                         | 1,53                       | 726                            | 1,61                       | 3 030              | 1,82                       | 3 753            |                            |
| Juli   | .                                    | 1,72                       | 9 062                               | .                          | .                           | 1,84                       | 896                         | 1,53                       | 891                            | 1,60                       | 3 529              | 1,84                       | 3 746            |                            |
| Aug.   | .                                    | 1,79                       | 8 461                               | .                          | .                           | 1,96                       | 821                         | 1,87                       | 996                            | 1,59                       | 3 204              | 1,92                       | 3 440            |                            |
| Sept.  | .                                    | 1,78                       | 7 701                               | .                          | .                           | 1,97                       | 711                         | 1,53                       | 797                            | 1,63                       | 2 707              | 1,92                       | 3 486            |                            |
| Okt.   | .                                    | 1,77                       | 8 217                               | .                          | .                           | 1,97                       | 780                         | 1,53                       | 782                            | 1,62                       | 3 095              | 1,92                       | 3 560            |                            |
| Nov.   | .                                    | 1,76                       | 8 464                               | .                          | .                           | 1,93                       | 771                         | 1,53                       | 796                            | 1,60                       | 3 031              | 1,90                       | 3 866            |                            |
| Dez.   | .                                    | 1,69                       | 7 644                               | .                          | .                           | 1,97                       | 685                         | 1,51                       | 740                            | 1,57                       | 2 733              | 1,77                       | 3 486            |                            |
| 2018 Jan.  | .                                    | 1,75                       | 9 069                               | .                          | .                           | 2,00                       | 837                         | 1,57                       | 946                            | 1,59                       | 3 283              | 1,88                       | 4 003            |                            |
| Febr.  | .                                    | 1,76                       | 8 579                               | .                          | .                           | 2,02                       | 702                         | 1,53                       | 803                            | 1,61                       | 2 946              | 1,86                       | 4 128            |                            |
| März   | .                                    | 1,81                       | 9 154                               | .                          | .                           | 1,96                       | 831                         | 1,61                       | 871                            | 1,67                       | 3 271              | 1,94                       | 4 181            |                            |
| April  | .                                    | 1,82                       | 9 782                               | .                          | .                           | 2,08                       | 866                         | 1,55                       | 907                            | 1,71                       | 3 606              | 1,91                       | 4 403            |                            |
| Mai  | .                                    | 1,84                       | 8 392                               | .                          | .                           | 2,02                       | 733                         | 1,55                       | 834                            | 1,71                       | 3 043              | 1,96                       | 3 782            |                            |

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 € |
| 2017 Mai               | 8,46  | 39 394              | 8,50   | 31 647              | 15,13                              | 4 259               | 3,53  | 65 353              | 3,54   | 65 067              |  |                     |
| Juni                   | 8,44  | 40 606              | 8,47   | 32 739              | 15,13                              | 4 328               | 3,59  | 67 282              | 3,61   | 66 992              |  |                     |
| Juli                   | 8,45  | 39 300              | 8,46   | 31 374              | 15,11                              | 4 423               | 3,52  | 65 979              | 3,54   | 65 695              |  |                     |
| Aug.                   | 8,48  | 38 663              | 8,47   | 30 914              | 15,12                              | 4 364               | 3,48  | 66 012              | 3,49   | 65 718              |  |                     |
| Sept.                  | 8,44  | 39 630              | 8,48   | 31 635              | 15,09                              | 4 393               | 3,52  | 67 886              | 3,54   | 67 559              |  |                     |
| Okt.                   | 8,47  | 39 133              | 8,48   | 31 101              | 15,10                              | 4 493               | 3,41  | 67 481              | 3,42   | 67 162              |  |                     |
| Nov.                   | 8,30  | 38 672              | 8,35   | 30 489              | 15,11                              | 4 386               | 3,45  | 67 793              | 3,46   | 67 457              |  |                     |
| Dez.                   | 8,21  | 39 538              | 8,35   | 31 187              | 14,94                              | 4 303               | 3,47  | 65 936              | 3,49   | 65 625              |  |                     |
| 2018 Jan.              | 8,33  | 39 136              | 8,38   | 31 128              | 14,92                              | 4 369               | 3,36  | 68 733              | 3,37   | 68 418              |  |                     |
| Febr.                  | 8,36  | 39 233              | 8,39   | 31 380              | 14,92                              | 4 334               | 3,40  | 70 798              | 3,42   | 70 488              |  |                     |
| März                   | 8,31  | 39 818              | 8,36   | 31 844              | 14,87                              | 4 340               | 3,41  | 71 713              | 3,43   | 71 381              |  |                     |
| April                  | 8,29  | 39 308              | 8,35   | 31 176              | 14,85                              | 4 408               | 3,29  | 72 449              | 3,30   | 72 100              |  |                     |
| Mai                    | 8,29  | 39 116              | 8,38   | 30 992              | 14,79                              | 4 376               | 3,35  | 71 010              | 3,37   | 70 690              |  |                     |

| 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 € |
| 2017 Mai                                | 1,35  | 65 177                 | 1,53                               | 18 706                 | 2,54                               | 8 000                  | 2,58   | 1 661                  | 1,82                               | 1 423                  | 0,99  | 41 638                 | 1,55                               | 3 072                  | 1,58                               | 9 383                  |
| Juni                                    | 1,41  | 71 950                 | 1,50                               | 21 083                 | 2,51                               | 8 904                  | 2,57   | 1 681                  | 1,84                               | 1 442                  | 1,13  | 46 903                 | 1,08                               | 3 655                  | 1,61                               | 9 365                  |
| Juli                                    | 1,39  | 67 430                 | 1,48                               | 20 770                 | 2,42                               | 8 497                  | 2,57   | 1 583                  | 1,87                               | 1 403                  | 1,08  | 43 495                 | 1,28                               | 3 021                  | 1,61                               | 9 431                  |
| Aug.                                    | 1,38  | 59 046                 | 1,52                               | 13 769                 | 2,39                               | 7 401                  | 2,58   | 1 441                  | 1,82                               | 1 335                  | 1,08  | 37 547                 | 1,38                               | 2 627                  | 1,57                               | 8 695                  |
| Sept.                                   | 1,38  | 66 182                 | 1,52                               | 19 843                 | 2,50                               | 8 124                  | 2,60   | 1 446                  | 1,86                               | 1 236                  | 1,08  | 43 731                 | 1,24                               | 2 419                  | 1,63                               | 9 226                  |
| Okt.                                    | 1,35  | 66 679                 | 1,47                               | 19 173                 | 2,48                               | 8 209                  | 2,59   | 1 490                  | 1,81                               | 1 214                  | 1,05  | 45 005                 | 1,25                               | 2 354                  | 1,59                               | 8 407                  |
| Nov.                                    | 1,40  | 63 110                 | 1,49                               | 16 676                 | 2,50                               | 8 257                  | 2,57   | 1 582                  | 1,87                               | 1 423                  | 1,09  | 41 581                 | 1,32                               | 2 565                  | 1,58                               | 7 702                  |
| Dez.                                    | 1,43  | 78 501                 | 1,52                               | 21 693                 | 2,45                               | 8 207                  | 2,55   | 1 862                  | 1,82                               | 1 628                  | 1,15  | 49 208                 | 1,51                               | 5 166                  | 1,63                               | 12 430                 |
| 2018 Jan.                               | 1,22  | 69 664                 | 1,49                               | 18 190                 | 2,48                               | 8 321                  | 2,53   | 1 607                  | 1,92                               | 1 361                  | 0,89  | 50 613                 | 1,72                               | 2 238                  | 1,55                               | 5 524                  |
| Febr.                                   | 1,32  | 53 831                 | 1,48                               | 13 339                 | 2,47                               | 7 501                  | 2,57   | 1 390                  | 1,97                               | 1 123                  | 0,94  | 36 050                 | 1,43                               | 1 794                  | 1,68                               | 5 973                  |
| März                                    | 1,42  | 69 102                 | 1,52                               | 18 706                 | 2,48                               | 8 966                  | 2,52   | 1 744                  | 1,93                               | 1 470                  | 1,09  | 44 944                 | 1,50                               | 3 379                  | 1,74                               | 8 599                  |
| April                                   | 1,39  | 65 864                 | 1,46                               | 18 840                 | 2,44                               | 8 704                  | 2,54   | 1 749                  | 1,94                               | 1 527                  | 1,04  | 43 667                 | 1,64                               | 2 828                  | 1,73                               | 7 389                  |
| Mai                                     | 1,20  | 72 972                 | 1,36                               | 17 165                 | 2,31                               | 9 731                  | 2,40   | 1 395                  | 1,95                               | 1 290                  | 0,85  | 51 022                 | 1,59                               | 3 004                  | 1,73                               | 6 530                  |
| <b>Kredite insgesamt</b>                |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |  |                        |                                    |                        |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |
| <b>darunter: besicherte Kredite 11)</b> |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |  |                        |                                    |                        |   |                        |                                    |                        |                                    |                        |
| 2017 Mai                                | 1,61  | 8 671                  | .                                  | .                      | 2,06                               | 545                    | 2,54   | 191                    | 1,70                               | 401                    | 1,45  | 4 558                  | 2,04                               | 646                    | 1,63                               | 2 330                  |
| Juni                                    | 1,55  | 11 011                 | .                                  | .                      | 1,85                               | 632                    | 2,60   | 150                    | 1,75                               | 444                    | 1,44  | 6 484                  | 1,64                               | 625                    | 1,66                               | 2 676                  |
| Juli                                    | 1,52  | 9 023                  | .                                  | .                      | 1,78                               | 661                    | 2,46   | 155                    | 1,77                               | 415                    | 1,34  | 5 050                  | 1,74                               | 464                    | 1,68                               | 2 278                  |
| Aug.                                    | 1,47  | 9 188                  | .                                  | .                      | 1,99                               | 480                    | 2,39   | 153                    | 1,69                               | 431                    | 1,30  | 4 961                  | 1,94                               | 560                    | 1,50                               | 2 603                  |
| Sept.                                   | 1,52  | 9 811                  | .                                  | .                      | 1,83                               | 535                    | 2,50   | 132                    | 1,77                               | 351                    | 1,41  | 5 743                  | 1,64                               | 370                    | 1,62                               | 2 680                  |
| Okt.                                    | 1,46  | 9 398                  | .                                  | .                      | 1,90                               | 557                    | 2,61   | 131                    | 1,77                               | 349                    | 1,25  | 5 480                  | 2,19                               | 304                    | 1,64                               | 2 577                  |
| Nov.                                    | 1,60  | 8 531                  | .                                  | .                      | 1,95                               | 545                    | 2,41   | 147                    | 1,74                               | 414                    | 1,40  | 5 212                  | 2,68                               | 423                    | 1,74                               | 1 790                  |
| Dez.                                    | 1,59  | 13 235                 | .                                  | .                      | 1,92                               | 627                    | 2,65   | 167                    | 1,75                               | 426                    | 1,44  | 7 644                  | 2,33                               | 1 098                  | 1,56                               | 3 273                  |
| 2018 Jan.                               | 1,53  | 7 387                  | .                                  | .                      | 1,92                               | 627                    | 2,36   | 148                    | 1,90                               | 426                    | 1,32  | 4 529                  | 1,93                               | 357                    | 1,73                               | 1 300                  |
| Febr.                                   | 1,55  | 6 461                  | .                                  | .                      | 1,96                               | 428                    | 2,77   | 134                    | 1,79                               | 324                    | 1,30  | 3 638                  | 1,54                               | 457                    | 1,88                               | 1 480                  |
| März                                    | 1,62  | 11 118                 | .                                  | .                      | 1,92                               | 608                    | 2,46   | 160                    | 1,78                               | 396                    | 1,44  | 6 583                  | 1,68                               | 1 010                  | 1,93                               | 2 361                  |
| April                                   | 1,57  | 8 174                  | .                                  | .                      | 1,91                               | 620                    | 2,50   | 152                    | 1,83                               | 434                    | 1,26  | 4 155                  | 2,07                               | 764                    | 1,77                               | 2 049                  |
| Mai                                     | 1,61  | 7 424                  | .                                  | .                      | 1,93                               | 540                    | 2,47   | 158                    | 1,77                               | 354                    | 1,38  | 4 223                  | 1,82                               | 638                    | 1,92                               | 1 511                  |

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 Rückzah-

lung der Mittel. **13** Überziehungskredite sind als Sollsalden auf laufenden Konten definiert. 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.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 1. Aktiva

Mrd €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende   | Insgesamt | Bargeld<br>und<br>Einlagen <sup>2)</sup> | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite <sup>3)</sup> | 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>  |           |  |                            |                       |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2015                                       | 1 954,1   | 344,4                                    | 344,7                      | 278,9                 | 228,7                                   | 578,3                       | 4,5                 | 71,9  | 51,8                            | 50,8               |
| 2016 1.Vj.                                 | 2 007,8   | 343,6                                    | 374,1                      | 280,2                 | 230,0                                   | 596,3                       | 5,2                 | 73,7  | 53,1                            | 51,7               |
| 2.Vj.                                      | 2 034,6   | 336,1                                    | 395,8                      | 281,9                 | 229,6                                   | 607,7                       | 4,8                 | 73,5  | 53,2                            | 52,0               |
| 2016 3.Vj. <sup>1)</sup>                   | 2 219,9   | 378,7                                    | 397,3                      | 387,3                 | 280,2                                   | 613,9                       | 5,3                 | 46,1  | 31,4                            | 79,9               |
| 4.Vj.                                      | 2 190,1   | 361,5                                    | 371,3                      | 374,6                 | 308,6                                   | 623,6                       | 3,3                 | 44,1  | 32,4                            | 70,6               |
| 2017 1.Vj.                                 | 2 189,3   | 355,4                                    | 377,5                      | 367,6                 | 297,7                                   | 635,7                       | 2,8                 | 50,4  | 32,5                            | 69,7               |
| 2.Vj.                                      | 2 177,9   | 343,9                                    | 378,8                      | 365,2                 | 301,9                                   | 643,7                       | 3,1                 | 49,1  | 32,6                            | 59,6               |
| 3.Vj.                                      | 2 187,4   | 331,1                                    | 386,0                      | 370,9                 | 305,5                                   | 650,3                       | 3,1                 | 49,5  | 32,7                            | 58,3               |
| 4.Vj.                                      | 2 211,6   | 320,8                                    | 386,9                      | 354,2                 | 336,1                                   | 671,1                       | 2,9                 | 48,2  | 34,3                            | 57,3               |
| 2018 1.Vj.                                 | 2 214,7   | 343,8                                    | 395,0                      | 325,6                 | 343,1                                   | 662,0                       | 2,3                 | 50,6  | 33,9                            | 58,4               |
| <b>Lebensversicherung</b>                  |           |  |                            |                       |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2015                                       | 1 063,7   | 219,7                                    | 169,8                      | 158,0                 | 34,9                                    | 414,6                       | 2,2                 | 16,3  | 30,7                            | 17,4               |
| 2016 1.Vj.                                 | 1 095,7   | 219,1                                    | 187,0                      | 159,2                 | 35,3                                    | 428,0                       | 2,5                 | 15,6  | 31,9                            | 17,2               |
| 2.Vj.                                      | 1 116,7   | 214,5                                    | 201,7                      | 160,7                 | 35,6                                    | 438,0                       | 2,4                 | 14,9  | 32,0                            | 16,9               |
| 2016 3.Vj. <sup>1)</sup>                   | 1 247,0   | 242,9                                    | 203,0                      | 241,2                 | 47,0                                    | 445,8                       | 4,0                 | 10,2  | 18,7                            | 34,0               |
| 4.Vj.                                      | 1 197,3   | 231,3                                    | 182,7                      | 223,0                 | 50,7                                    | 456,9                       | 2,1                 | 9,6   | 19,1                            | 21,9               |
| 2017 1.Vj.                                 | 1 170,4   | 223,8                                    | 185,3                      | 217,2                 | 37,2                                    | 462,6                       | 1,8                 | 8,2   | 19,1                            | 15,3               |
| 2.Vj.                                      | 1 172,7   | 215,6                                    | 189,4                      | 217,6                 | 38,6                                    | 467,1                       | 2,0                 | 8,0   | 19,1                            | 15,3               |
| 3.Vj.                                      | 1 177,4   | 207,6                                    | 193,5                      | 220,6                 | 38,4                                    | 472,4                       | 1,9                 | 7,9   | 19,1                            | 16,0               |
| 4.Vj.                                      | 1 192,7   | 199,1                                    | 192,4                      | 226,0                 | 41,3                                    | 487,6                       | 1,8                 | 8,6   | 19,9                            | 16,0               |
| 2018 1.Vj.                                 | 1 185,2   | 212,6                                    | 199,6                      | 205,5                 | 43,0                                    | 479,9                       | 1,2                 | 8,5   | 19,3                            | 15,5               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>            |           |  |                            |                       |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2015                                       | 511,0     | 113,9                                    | 97,6                       | 55,6                  | 48,5                                    | 134,8                       | 1,3                 | 32,9  | 14,5                            | 11,9               |
| 2016 1.Vj.                                 | 527,6     | 113,2                                    | 108,2                      | 55,5                  | 49,6                                    | 140,6                       | 1,5                 | 32,8  | 14,5                            | 11,8               |
| 2.Vj.                                      | 532,8     | 109,4                                    | 113,6                      | 55,8                  | 49,3                                    | 144,5                       | 1,4                 | 32,8  | 14,4                            | 11,7               |
| 2016 3.Vj. <sup>1)</sup>                   | 592,3     | 123,8                                    | 103,2                      | 93,6                  | 50,8                                    | 154,4                       | 0,5                 | 28,5  | 8,6                             | 28,8               |
| 4.Vj.                                      | 584,2     | 118,9                                    | 98,9                       | 91,8                  | 56,8                                    | 152,5                       | 0,5                 | 26,8  | 9,0                             | 29,0               |
| 2017 1.Vj.                                 | 606,5     | 120,2                                    | 102,4                      | 92,0                  | 56,9                                    | 157,3                       | 0,3                 | 34,0  | 9,1                             | 34,2               |
| 2.Vj.                                      | 603,3     | 116,7                                    | 103,9                      | 91,2                  | 58,5                                    | 160,3                       | 0,4                 | 33,2  | 9,1                             | 30,1               |
| 3.Vj.                                      | 602,5     | 111,8                                    | 106,2                      | 92,9                  | 58,5                                    | 162,8                       | 0,4                 | 32,5  | 9,2                             | 28,4               |
| 4.Vj.                                      | 606,6     | 111,5                                    | 108,0                      | 82,2                  | 70,8                                    | 165,9                       | 0,4                 | 31,4  | 9,7                             | 26,5               |
| 2018 1.Vj.                                 | 622,3     | 120,0                                    | 112,3                      | 75,0                  | 72,3                                    | 166,8                       | 0,3                 | 34,5  | 9,8                             | 31,4               |
| <b>Rückversicherung <sup>4)</sup></b>      |           |  |                            |                       |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2015                                       | 379,4     | 10,8                                     | 77,3                       | 65,3                  | 145,4                                   | 28,9                        | 1,1                 | 22,7  | 6,5                             | 21,4               |
| 2016 1.Vj.                                 | 376,0     | 11,2                                     | 78,5                       | 64,0                  | 145,1                                   | 27,3                        | 1,1                 | 20,4  | 6,4                             | 21,9               |
| 2.Vj.                                      | 373,7     | 11,9                                     | 79,8                       | 62,8                  | 144,8                                   | 25,8                        | 1,0                 | 18,8  | 6,4                             | 22,4               |
| 2016 3.Vj. <sup>1)</sup>                   | 380,7     | 12,0                                     | 91,0                       | 52,5                  | 182,3                                   | 13,8                        | 0,8                 | 7,3   | 4,0                             | 17,0               |
| 4.Vj.                                      | 408,6     | 11,3                                     | 89,7                       | 59,7                  | 201,0                                   | 14,3                        | 0,7                 | 7,7   | 4,3                             | 19,7               |
| 2017 1.Vj.                                 | 412,5     | 11,4                                     | 89,8                       | 58,4                  | 203,6                                   | 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     | 11,7                                     | 86,3                       | 57,5                  | 208,6                                   | 15,1                        | 0,9                 | 9,2   | 4,4                             | 13,9               |
| 4.Vj.                                      | 412,3     | 10,2                                     | 86,5                       | 45,9                  | 223,9                                   | 17,6                        | 0,7                 | 8,2   | 4,7                             | 14,7               |
| 2018 1.Vj.                                 | 407,2     | 11,2                                     | 83,1                       | 45,0                  | 227,8                                   | 15,3                        | 0,8                 | 7,6   | 4,8                             | 11,6               |
| <b>Pensionseinrichtungen <sup>5)</sup></b> |           |  |                            |                       |   |                             |                     |   |                                 |                    |
| 2015                                       | 579,5     | 145,5                                    | 60,2                       | 28,8                  | 19,1                                    | 268,5                       | –                   | 5,4   | 31,5                            | 20,4               |
| 2016 1.Vj.                                 | 588,8     | 143,1                                    | 66,0                       | 29,0                  | 19,4                                    | 273,4                       | –                   | 5,5   | 31,9                            | 20,5               |
| 2.Vj.                                      | 601,7     | 142,7                                    | 69,1                       | 29,2                  | 20,0                                    | 281,9                       | –                   | 5,5   | 32,5                            | 20,7               |
| 3.Vj.                                      | 611,6     | 144,4                                    | 69,2                       | 29,3                  | 20,1                                    | 289,0                       | –                   | 5,6   | 33,2                            | 20,9               |
| 4.Vj.                                      | 613,5     | 144,7                                    | 67,8                       | 29,8                  | 20,6                                    | 288,9                       | –                   | 5,7   | 34,5                            | 21,4               |
| 2017 1.Vj.                                 | 619,9     | 146,2                                    | 66,1                       | 30,3                  | 21,2                                    | 293,9                       | –                   | 5,8   | 34,9                            | 21,6               |
| 2.Vj.                                      | 623,7     | 143,7                                    | 69,0                       | 30,7                  | 21,4                                    | 295,3                       | –                   | 6,8   | 35,3                            | 21,5               |
| 3.Vj.                                      | 632,5     | 141,8                                    | 70,7                       | 30,8                  | 21,7                                    | 303,3                       | –                   | 6,9   | 35,5                            | 21,8               |
| 4.Vj.                                      | 653,4     | 136,4                                    | 74,0                       | 31,1                  | 24,6                                    | 318,1                       | –                   | 7,0   | 39,5                            | 22,7               |
| 2018 1.Vj.                                 | 654,0     | 136,0                                    | 74,3                       | 31,5                  | 25,3                                    | 317,1                       | –                   | 7,1   | 40,0                            | 22,8               |

<sup>1</sup> Die Daten basieren ab 2016 3. Vj. auf Solvency II-Aufsichtsdaten, Bewertung der börsennotierten Wertpapiere zum jeweiligen einheitlichen Preis der Wertpapierstammdatenbank des ESZB. Werte ab 2016 3. Vj. wurden revidiert. Daten bis einschl. 2016 2. Vj. basierend auf Solvency I-Aufsichtsdaten der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, ergänzt um Schätzungen und eigene Berechnungen. <sup>2</sup> Buchforderungen an monetäre Finanzinstitute einschl. Namensschuldverschreibungen, Schulscheindarlehen und Namenspfandbriefe. <sup>3</sup> Einschl. Depotforderungen sowie

Namensschuldverschreibungen, Schulscheindarlehen und Namenspfandbriefe. <sup>4</sup> Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. <sup>5</sup> 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  | Insgesamt | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 2) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Versicherungstechnische Rückstellungen |  |                | Finanz-<br>derivate | Sonstige<br>Passiva | Reinvermögen 7) |
|---|-----------|----------------------------|------------|---|--|--|----------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|   |           |                            |            |   | Insgesamt                              | Leben /<br>Ansprüche an<br>Pensionsein-<br>richtungen 3) | Nicht-Leben 4) |                     |                     |                 |
| <b>Versicherungsunternehmen insgesamt</b> |           |                            |            |   |  |  |                |                     |                     |                 |
| 2015                                      | 1 954,1   | 18,3                       | 91,7       | 214,8                                   | 1 474,7                                | 1 160,6  | 314,1          | 0,0                 | 70,2                | 84,4            |
| 2016 1.Vj.                                | 2 007,8   | 17,7                       | 92,9       | 220,4                                   | 1 501,0                                | 1 179,8  | 321,2          | 0,0                 | 71,5                | 104,3           |
| 2016 2.Vj.                                | 2 034,6   | 17,6                       | 93,0       | 191,1                                   | 1 508,4                                | 1 188,4  | 320,1          | 0,0                 | 71,6                | 152,9           |
| 2016 3.Vj. 1)                             | 2 219,9   | 30,7                       | 73,7       | 383,0                                   | 1 579,4                                | 1 396,9  | 182,5          | 1,5                 | 151,5               | –               |
| 2016 4.Vj.                                | 2 190,1   | 30,7                       | 70,3       | 441,0                                   | 1 494,4                                | 1 313,3  | 181,1          | 2,3                 | 151,4               | –               |
| 2017 1.Vj.                                | 2 189,3   | 30,5                       | 57,2       | 448,5                                   | 1 511,7                                | 1 309,5  | 202,2          | 1,8                 | 139,5               | –               |
| 2017 2.Vj.                                | 2 177,9   | 28,6                       | 57,0       | 450,7                                   | 1 505,2                                | 1 308,4  | 196,8          | 2,1                 | 134,3               | –               |
| 2017 3.Vj.                                | 2 187,4   | 28,5                       | 58,4       | 455,4                                   | 1 512,8                                | 1 317,1  | 195,7          | 2,3                 | 130,1               | –               |
| 2017 4.Vj.                                | 2 211,6   | 28,3                       | 62,6       | 465,9                                   | 1 521,1                                | 1 333,7  | 187,4          | 2,2                 | 131,6               | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 2 214,7   | 28,0                       | 61,8       | 460,1                                   | 1 536,5                                | 1 331,3  | 205,2          | 1,5                 | 126,7               | –               |
| <b>Lebensversicherung</b>                 |           |                            |            |   |  |  |                |                     |                     |                 |
| 2015                                      | 1 063,7   | 0,0                        | 24,5       | 24,6                                    | 926,0                                  | 911,0  | 15,0           | 0,0                 | 30,9                | 57,7            |
| 2016 1.Vj.                                | 1 095,7   | 0,0                        | 26,0       | 23,6                                    | 938,7                                  | 923,4  | 15,2           | 0,0                 | 30,7                | 76,8            |
| 2016 2.Vj.                                | 1 116,7   | 0,0                        | 27,8       | 22,3                                    | 943,1                                  | 927,8  | 15,3           | 0,0                 | 30,2                | 93,3            |
| 2016 3.Vj. 1)                             | 1 247,0   | 3,8                        | 25,9       | 96,0                                    | 1 066,2                                | 1 066,2  | –              | 0,7                 | 54,4                | –               |
| 2016 4.Vj.                                | 1 197,3   | 4,1                        | 25,0       | 116,3                                   | 993,7                                  | 993,7  | –              | 1,2                 | 56,9                | –               |
| 2017 1.Vj.                                | 1 170,4   | 4,1                        | 12,5       | 116,3                                   | 991,7                                  | 991,7  | –              | 0,9                 | 44,8                | –               |
| 2017 2.Vj.                                | 1 172,7   | 4,0                        | 12,1       | 119,8                                   | 989,5                                  | 989,5  | –              | 1,0                 | 46,2                | –               |
| 2017 3.Vj.                                | 1 177,4   | 4,1                        | 12,3       | 121,5                                   | 993,9                                  | 993,9  | –              | 1,1                 | 44,5                | –               |
| 2017 4.Vj.                                | 1 192,7   | 4,1                        | 12,8       | 122,2                                   | 1 006,6                                | 1 006,6  | –              | 1,1                 | 45,9                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 1 185,2   | 4,0                        | 13,3       | 119,6                                   | 1 005,0                                | 1 005,0  | –              | 0,7                 | 42,6                | –               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>           |           |                            |            |   |  |  |                |                     |                     |                 |
| 2015                                      | 511,0     | 0,0                        | 14,2       | 63,7                                    | 390,5                                  | 249,6  | 140,9          | 0,0                 | 17,1                | 25,5            |
| 2016 1.Vj.                                | 527,6     | 0,0                        | 14,6       | 62,0                                    | 399,6                                  | 253,8  | 145,9          | 0,0                 | 17,5                | 33,9            |
| 2016 2.Vj.                                | 532,8     | 0,0                        | 14,5       | 57,7                                    | 401,6                                  | 256,8  | 144,9          | 0,0                 | 17,2                | 41,9            |
| 2016 3.Vj. 1)                             | 592,3     | 0,9                        | 6,6        | 120,0                                   | 407,4                                  | 310,1  | 97,3           | 0,0                 | 57,3                | –               |
| 2016 4.Vj.                                | 584,2     | 1,1                        | 6,3        | 130,4                                   | 390,1                                  | 300,5  | 89,7           | 0,2                 | 56,2                | –               |
| 2017 1.Vj.                                | 606,5     | 1,1                        | 7,3        | 134,0                                   | 408,9                                  | 300,8  | 108,2          | 0,1                 | 55,0                | –               |
| 2017 2.Vj.                                | 603,3     | 1,1                        | 6,8        | 135,6                                   | 406,7                                  | 302,4  | 104,2          | 0,1                 | 53,0                | –               |
| 2017 3.Vj.                                | 602,5     | 1,1                        | 6,9        | 137,3                                   | 406,6                                  | 305,7  | 100,9          | 0,1                 | 50,6                | –               |
| 2017 4.Vj.                                | 606,6     | 1,1                        | 6,7        | 141,2                                   | 405,6                                  | 309,7  | 95,9           | 0,1                 | 51,9                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 622,3     | 1,1                        | 7,7        | 141,2                                   | 422,5                                  | 310,9  | 111,5          | 0,0                 | 49,8                | –               |
| <b>Rückversicherung 5)</b>                |           |                            |            |   |  |  |                |                     |                     |                 |
| 2015                                      | 379,4     | 18,3                       | 53,0       | 124,8                                   | 158,2                                  | –  | 158,2          | 0,0                 | 22,2                | 2,8             |
| 2016 1.Vj.                                | 376,0     | 17,7                       | 52,5       | 118,3                                   | 157,3                                  | –  | 157,3          | 0,0                 | 22,5                | 7,7             |
| 2016 2.Vj.                                | 373,7     | 17,6                       | 51,7       | 111,2                                   | 156,6                                  | –  | 156,6          | 0,0                 | 22,9                | 13,6            |
| 2016 3.Vj. 1)                             | 380,7     | 26,0                       | 41,3       | 167,0                                   | 105,8                                  | 20,5   | 85,3           | 0,8                 | 39,8                | –               |
| 2016 4.Vj.                                | 408,6     | 25,5                       | 39,0       | 194,3                                   | 110,5                                  | 19,1   | 91,4           | 0,9                 | 38,3                | –               |
| 2017 1.Vj.                                | 412,5     | 25,3                       | 37,4       | 198,2                                   | 111,1                                  | 17,0   | 94,1           | 0,8                 | 39,7                | –               |
| 2017 2.Vj.                                | 401,9     | 23,5                       | 38,1       | 195,2                                   | 109,1                                  | 16,4   | 92,6           | 1,1                 | 35,0                | –               |
| 2017 3.Vj.                                | 407,5     | 23,3                       | 39,3       | 196,6                                   | 112,3                                  | 17,5   | 94,8           | 1,1                 | 35,0                | –               |
| 2017 4.Vj.                                | 412,3     | 23,1                       | 43,1       | 202,6                                   | 108,8                                  | 17,4   | 91,4           | 1,0                 | 33,8                | –               |
| 2018 1.Vj.                                | 407,2     | 22,9                       | 40,8       | 199,3                                   | 109,0                                  | 15,4   | 93,7           | 0,8                 | 34,4                | –               |
| <b>Pensionseinrichtungen 6)</b>           |           |                            |            |   |  |  |                |                     |                     |                 |
| 2015                                      | 579,5     | –                          | 4,9        | 11,3                                    | 518,3                                  | 517,9  | 0,4            | –                   | 6,1                 | 38,9            |
| 2016 1.Vj.                                | 588,8     | –                          | 5,0        | 11,4                                    | 522,7                                  | 522,2  | 0,5            | –                   | 5,8                 | 44,1            |
| 2016 2.Vj.                                | 601,7     | –                          | 5,0        | 10,0                                    | 529,6                                  | 529,1  | 0,5            | –                   | 5,8                 | 51,3            |
| 2016 3.Vj.                                | 611,6     | –                          | 5,1        | 10,3                                    | 535,2                                  | 535,2  | –              | –                   | 5,8                 | 55,3            |
| 2016 4.Vj.                                | 613,5     | –                          | 5,2        | 11,3                                    | 544,7                                  | 544,7  | –              | –                   | 6,0                 | 46,4            |
| 2017 1.Vj.                                | 619,9     | –                          | 5,2        | 11,9                                    | 552,4                                  | 552,4  | –              | –                   | 6,0                 | 44,3            |
| 2017 2.Vj.                                | 623,7     | –                          | 6,1        | 11,6                                    | 554,3                                  | 554,3  | –              | –                   | 6,2                 | 45,5            |
| 2017 3.Vj.                                | 632,5     | –                          | 6,3        | 11,6                                    | 561,5                                  | 561,5  | –              | –                   | 3,5                 | 49,7            |
| 2017 4.Vj.                                | 653,4     | –                          | 6,4        | 11,9                                    | 578,6                                  | 578,6  | –              | –                   | 3,5                 | 52,9            |
| 2018 1.Vj.                                | 654,0     | –                          | 6,5        | 11,7                                    | 581,8                                  | 581,8  | –              | –                   | 3,6                 | 50,5            |

1 Die Daten basieren ab 2016 3. Vj. auf Solvency II-Aufsichtsdaten. Werte ab 2016 3. Vj. wurden revidiert. Daten bis einschl. 2016 2. Vj. basierend auf Solvency I-Aufsichtsdaten der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, ergänzt um Schätzungen und eigene Berechnungen. 2 Einschl. Depotverbindlichkeiten sowie Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. 3 Ab 2016 3. Vj. versicherungstechnische Rückstellungen „Leben“ gemäß Solvency II unter Berücksichtigung von Übergangsmaßnahmen. Bis einschl. 2016 2. Vj. langfristige Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen (einschl. Altersrückstellungen der Krankenversicherung und Deckungsrückstellungen der Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr) und Pensionseinrichtungen gemäß ESVG 1995.

4 Ab 2016 3. Vj. versicherungstechnische Rückstellungen „Nicht-Leben“ gemäß Solvency II. Bis einschl. 2016 2. Vj. Beitragsüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle gemäß ESVG 1995. 5 Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. 6 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. 7 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           |  |                        |                       |                   |
|           |                                    | zu-<br>sammen | 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 | aus-<br>ländische<br>Schuldver-<br>schrei-<br>bungen 3) | zu-<br>sammen 4) | Kredit-<br>institute<br>einschließ-<br>lich<br>Bauspar-<br>kassen 5) | Deutsche<br>Bundesbank | übrige<br>Sektoren 6) | Aus-<br>länder 7) |
| 2006      | 242 006                            | 102 379       | 40 995                                       | 8 943  | 52 446                                       | 139 627   | 125 423          | 68 893   | .                      | 56 530                | 116 583           |
| 2007      | 217 798                            | 90 270        | 42 034                                       | 20 123   | 28 111                                       | 127 528   | 26 762           | 96 476   | .                      | 123 238               | 244 560           |
| 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                  | 77 181                | 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                | 57 526            |
| 2012      | 51 813                             | 21 419        | 98 820                                       | 8 701  | 86 103                                       | 73 231  | 3 767            | 42 017   | 3 573                  | 41 823                | 55 580            |
| 2013      | 15 969                             | 101 616       | 117 187                                      | 153  | 15 415                                       | 85 646  | 16 409           | 25 778   | 12 708                 | 54 895                | 32 380            |
| 2014      | 64 774                             | 31 962        | 47 404                                       | 1 330  | 16 776                                       | 96 737  | 50 409           | 12 124   | 11 951                 | 74 484                | 14 366            |
| 2015      | 32 609                             | 36 010        | 65 778                                       | 26 762   | 3 006  | 68 620  | 119 379          | 66 330   | 121 164                | 64 546                | 86 770            |
| 2016      | 72 270                             | 27 429        | 19 177                                       | 18 265   | 10 012                                       | 44 840  | 174 162          | 58 012   | 187 500                | 44 674                | 101 894           |
| 2017      | 54 930                             | 11 563        | 1 096  | 7 112  | 3 356  | 43 368  | 145 410          | 71 454   | 161 012                | 55 852                | 90 477            |
| 2017 Juli | 7 748                              | 17 251        | 7 196  | 8 174  | 18 228                                       | 9 503   | 9 578            | 6 471  | 11 565                 | 4 484                 | 17 325            |
| Aug.      | 13 342                             | 12 771        | 1 814  | 1 581  | 16 166                                       | 571   | 6 897            | 8 730  | 9 902                  | 5 725                 | 6 445             |
| Sept.     | 13 756                             | 18 254        | 8 577  | 3 456  | 6 221  | 4 497   | 1 838            | 8 357  | 12 865                 | 2 670                 | 15 594            |
| Okt.      | 12 129                             | 10 152        | 9 775  | 2 760  | 2 383  | 1 977   | 9 642            | 4 841  | 12 199                 | 2 284                 | 21 771            |
| Nov.      | 28 537                             | 22 066        | 893  | 6 338  | 14 835                                       | 6 471   | 25 664           | 3 359  | 13 355                 | 8 950                 | 2 873             |
| Dez.      | 20 490                             | 18 944        | 5 802  | 952  | 12 190                                       | 1 546   | 3 495            | 12 058   | 10 057                 | 5 496                 | 23 985            |
| 2018 Jan. | 14 802                             | 2 330         | 1 183  | 530  | 4 043  | 17 132  | 19 710           | 1 164  | 6 138                  | 12 408                | 4 908             |
| Febr.     | 5 636                              | 5 264         | 12 736                                       | 2 054  | 9 526  | 372   | 1 898            | 5 017  | 5 725                  | 1 190                 | 3 738             |
| März      | 25 191                             | 17 065        | 11 318                                       | 820  | 4 927  | 8 125   | 18 942           | 1 950  | 7 268                  | 9 724                 | 6 249             |
| April     | 9 403                              | 12 541        | 469  | 7 199  | 19 271                                       | 3 138   | 8 824            | 2 582  | 5 172                  | 6 234                 | 18 228            |
| Mai       | 20 788                             | 20 327        | 6 728  | 2 570  | 11 028                                       | 462   | 1 330            | 1 553  | 7 676                  | 4 793                 | 19 459            |

Mio €

| Zeit      | Aktien                             |                          |                           |   |                   |                         |                        |
|-----------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---|-------------------|-------------------------|------------------------|
|           | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insgesamt | Absatz                   |                           |   | Erwerb            |                         |                        |
|           |                                    | inländische<br>Aktien 8) | ausländische<br>Aktien 9) | aus-<br>ländische<br>Schuldver-<br>schrei-<br>bungen 3) | zu-<br>sammen 10) | Kredit-<br>institute 5) | übrige<br>Sektoren 11) |
| 2006      | 26 276                             | 9 061                    | 17 214                    | 7 528   | 11 323            | 3 795                   | 18 748                 |
| 2007      | 5 009                              | 10 053                   | 15 062                    | 62 308  | 6 702             | 55 606                  | 57 299                 |
| 2008      | 29 452                             | 11 326                   | 40 778                    | 2 743   | 23 079            | 25 822                  | 32 194                 |
| 2009      | 35 980                             | 23 962                   | 12 018                    | 30 496  | 8 335             | 38 831                  | 5 484                  |
| 2010      | 37 767                             | 20 049                   | 17 719                    | 36 406  | 7 340             | 29 066                  | 1 361                  |
| 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      | 40 488                             | 7 668                    | 32 820                    | 30 568  | 5 421             | 35 989                  | 9 920                  |
| 2016      | 33 491                             | 4 409                    | 29 082                    | 31 261  | 5 143             | 36 404                  | 2 230                  |
| 2017      | 48 645                             | 15 570                   | 33 075                    | 47 482  | 7 031             | 40 451                  | 1 163                  |
| 2017 Juli | 2 889                              | 509                      | 2 380                     | 4 140   | 690               | 4 830                   | 1 251                  |
| Aug.      | 2 276                              | 155                      | 2 121                     | 4 782   | 603               | 5 385                   | 2 506                  |
| Sept.     | 5 766                              | 1 482                    | 4 284                     | 4 296   | 1 738             | 6 034                   | 1 470                  |
| Okt.      | 2 242                              | 572                      | 1 670                     | 535   | 735               | 1 270                   | 2 777                  |
| Nov.      | 3 310                              | 110                      | 3 200                     | 4 121   | 1 198             | 2 923                   | 811                    |
| Dez.      | 13 617                             | 484                      | 13 133                    | 15 596  | 2 898             | 12 698                  | 1 979                  |
| 2018 Jan. | 7 746                              | 153                      | 7 593                     | 9 297   | 867               | 8 430                   | 1 551                  |
| Febr.     | 15 184                             | 1 122                    | 14 062                    | 15 596  | 3 709             | 19 305                  | 412                    |
| März      | 939                                | 1 023                    | 1 962                     | 7 256   | 3 672             | 3 584                   | 6 317                  |
| April     | 2 843                              | 3 219                    | 376                       | 33  | 2 546             | 2 513                   | 2 876                  |
| Mai       | 1 942                              | 1 175                    | 3 117                     | 2 496   | 1 156             | 3 652                   | 554                    |

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                     | Hypothekendarlehen | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten |  |                                | Sonstige Bankschuldverschreibungen |
| <b>Brutto-Absatz 3)</b> |           |                              |                    |                         |   |  |                                |                                    |
| 2006                    | 925 863   | 622 055                      | 24 483             | 99 628                  | 139 193   | 358 750                                  | 29 975                         | 273 834                            |
| 2007                    | 1 021 533 | 743 616                      | 19 211             | 82 720                  | 195 722   | 445 963                                  | 15 043                         | 262 872                            |
| 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                         | 398 423                            |
| 2010                    | 1 375 138 | 757 754                      | 36 226             | 33 539                  | 363 828   | 324 160                                  | 53 654                         | 563 731                            |
| 2011                    | 1 337 772 | 658 781                      | 31 431             | 24 295                  | 376 876   | 226 180                                  | 86 615                         | 592 376                            |
| 2012                    | 1 340 568 | 702 781                      | 36 593             | 11 413                  | 446 153   | 208 623                                  | 63 259                         | 574 529                            |
| 2013                    | 1 433 628 | 908 107                      | 25 775             | 12 963                  | 692 611   | 176 758                                  | 66 630                         | 458 891                            |
| 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                                  | 106 676                        | 400 700                            |
| 2016 4)                 | 1 206 483 | 717 002                      | 29 059             | 7 621                   | 511 222   | 169 103                                  | 73 370                         | 416 110                            |
| 2017 4)                 | 1 047 822 | 619 199                      | 30 339             | 8 933                   | 438 463   | 141 466                                  | 66 289                         | 362 333                            |
| 2017 Okt.               | 91 104    | 50 410                       | 2 420              | 1 150                   | 34 514  | 12 326                                   | 5 299                          | 35 396                             |
| Nov.                    | 84 080    | 37 055                       | 1 823              | 340                     | 22 871  | 12 021                                   | 11 681                         | 35 345                             |
| Dez. 4)                 | 59 026    | 33 899                       | 1 727              | 1 727                   | 17 999  | 12 446                                   | 6 113                          | 19 014                             |
| 2018 Jan.               | 92 293    | 59 191                       | 3 459              | 1 002                   | 42 821  | 11 910                                   | 3 144                          | 29 958                             |
| Febr.                   | 96 820    | 59 349                       | 3 387              | 564                     | 43 208  | 12 189                                   | 3 434                          | 34 036                             |
| März                    | 100 288   | 58 524                       | 3 781              | 1 229                   | 44 183  | 9 331                                    | 6 202                          | 35 561                             |
| April                   | 123 774   | 67 848                       | 1 487              | 97                      | 58 169  | 8 094                                    | 27 752                         | 28 175                             |
| Mai                     | 97 205    | 61 722                       | 3 459              | 63                      | 46 110  | 12 089                                   | 5 306                          | 30 178                             |

darunter: Schuldverschreibungen mit Laufzeit von über 4 Jahren 5)

|           |         |         |        |        |        |        |        |         |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2006      | 337 969 | 190 836 | 17 267 | 47 814 | 47 000 | 78 756 | 14 422 | 132 711 |
| 2007      | 315 418 | 183 660 | 10 183 | 31 331 | 50 563 | 91 586 | 13 100 | 118 659 |
| 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 4)   | 375 859 | 173 900 | 24 741 | 5 841  | 78 859 | 64 460 | 47 818 | 154 144 |
| 2017 4)   | 357 506 | 170 357 | 22 395 | 6 447  | 94 852 | 46 663 | 44 891 | 142 257 |
| 2017 Okt. | 31 980  | 14 680  | 2 129  | 1 145  | 7 480  | 3 926  | 2 837  | 14 463  |
| Nov.      | 35 497  | 12 555  | 1 528  | 320    | 6 294  | 4 413  | 8 990  | 13 952  |
| Dez. 4)   | 18 711  | 8 098   | 420    | 1 607  | 2 704  | 3 368  | 4 821  | 5 791   |
| 2018 Jan. | 37 248  | 26 777  | 2 697  | 967    | 19 026 | 4 087  | 1 626  | 8 845   |
| Febr.     | 27 037  | 11 485  | 2 917  | 254    | 4 196  | 4 118  | 2 194  | 13 358  |
| März      | 40 145  | 18 509  | 3 400  | 1 080  | 11 579 | 2 450  | 4 095  | 17 542  |
| April     | 49 383  | 12 888  | 1 187  | 22     | 8 840  | 2 839  | 25 454 | 11 040  |
| Mai       | 24 413  | 11 107  | 2 333  | 63     | 5 804  | 2 906  | 3 425  | 9 881   |

Netto-Absatz 6)

|           |         |         |        |         |        |        |        |        |        |         |
|-----------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2006      | 129 423 | 58 336  | -      | 12 811  | -      | 20 150 | 44 890 | 46 410 | 15 605 | 55 482  |
| 2007      | 86 579  | 58 168  | -      | 10 896  | -      | 46 629 | 42 567 | 73 127 | 3 683  | 32 093  |
| 2008      | 119 472 | 8 517   | 15 052 | -       | 65 773 | 25 165 | 34 074 | 82 653 | 28 302 | 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  | -      | 3 259  | -      | 21 298  |
| 2013      | -       | 140 017 | -      | 125 932 | -      | 17 364 | -      | 4 027  | -      | 15 479  |
| 2014      | -       | 34 020  | -      | 56 899  | -      | 6 313  | -      | 862    | -      | 12 383  |
| 2015      | -       | 65 147  | -      | 77 273  | -      | 9 754  | -      | 2 758  | -      | 13 174  |
| 2016 4)   | 21 951  | 10 792  | 2 176  | -       | 12 979 | -      | 16 266 | 5 327  | -      | 7 020   |
| 2017 4)   | 2 669   | 5 954   | 6 389  | -       | 4 697  | -      | 18 788 | 14 525 | -      | 10 114  |
| 2017 Okt. | -       | 1 501   | 179    | -       | 229    | -      | 1 165  | 227    | -      | 1 952   |
| Nov.      | 22 681  | -       | 24     | -       | 444    | -      | 1 471  | 880    | -      | 15 863  |
| Dez. 4)   | -       | 28 202  | 16 824 | -       | 1 367  | -      | 7 519  | 7 609  | -      | 10 909  |
| 2018 Jan. | -       | 8 981   | 3 064  | -       | 1 643  | -      | 998    | 883    | -      | 12 067  |
| Febr.     | -       | 1 784   | 10 154 | -       | 544    | -      | 143    | 1 196  | -      | 9 596   |
| März      | -       | 14 572  | 9 345  | -       | 2 792  | -      | 751    | 8 127  | -      | 5 655   |
| April     | -       | 15 565  | 751    | -       | 50     | -      | 639    | 3 478  | -      | 21 952  |
| Mai       | -       | 21 542  | 8 519  | -       | 3 037  | -      | 1 827  | 1 358  | -      | 11 765  |

\* Begriffsabgrenzungen s. Erläuterungen im Statistischen Beiheft 2 Kapitalmarktstatistik, S. 63 ff. 1 Ohne Bank-Namenschuldverschreibungen. 2 Ab Januar 2011 inklusive grenzüberschreitender konzerninterner Verrechnungen. 3 Brutto-Absatz ist

der Erstabsatz neu aufgelegter Wertpapiere. 4 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 5 Längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen. 6 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 |                                       |                                |
| 2006   | 3 044 145                 | 1 809 899 | 144 397            | 499 525                 | 368 476   | 797 502                            | 99 545                                | 1 134 701                      |
| 2007   | 3 130 723                 | 1 868 066 | 133 501            | 452 896                 | 411 041   | 870 629                            | 95 863                                | 1 166 794                      |
| 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                      |
| 2017 Nov.  | 3 118 910                 | 1 187 744 | 142 640            | 58 333                  | 660 338   | 326 433                            | 303 012                               | 1 628 153                      |
| 2017 Dez.  | 3 090 708                 | 1 170 920 | 141 273            | 58 004                  | 651 211   | 320 432                            | 302 543                               | 1 617 244                      |
| 2018 Jan.  | 3 081 726                 | 1 173 984 | 142 916            | 57 006                  | 654 514   | 319 549                            | 302 565                               | 1 605 177                      |
| 2018 Febr.   | 3 083 510                 | 1 184 139 | 143 460            | 57 149                  | 665 177   | 318 354                            | 303 790                               | 1 595 582                      |
| 2018 März  | 3 098 082                 | 1 193 483 | 146 252            | 57 900                  | 673 304   | 316 027                            | 303 362                               | 1 601 237                      |
| 2018 April   | 3 082 517                 | 1 194 234 | 146 302            | 57 260                  | 676 782   | 313 889                            | 308 998                               | 1 579 285                      |
| 2018 Mai   | 3 104 059                 | 1 202 753 | 149 339            | 55 434                  | 682 732   | 315 248                            | 310 256                               | 1 591 050                      |

#### Aufgliederung nach Restlaufzeiten 3)

Stand Ende: Mai 2018

|                 |           |         |        |        |         |         |        |         |
|-----------------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| bis unter 2     | 1 031 211 | 465 728 | 42 997 | 22 390 | 294 951 | 105 392 | 63 192 | 502 293 |
| 2 bis unter 4   | 612 580   | 270 538 | 36 776 | 11 447 | 151 397 | 70 919  | 50 652 | 291 391 |
| 4 bis unter 6   | 456 823   | 172 661 | 29 190 | 7 557  | 91 950  | 43 965  | 40 367 | 243 796 |
| 6 bis unter 8   | 336 370   | 127 819 | 21 621 | 6 513  | 70 302  | 29 384  | 33 422 | 175 129 |
| 8 bis unter 10  | 237 660   | 78 407  | 14 811 | 4 821  | 36 399  | 22 376  | 14 639 | 144 614 |
| 10 bis unter 15 | 117 275   | 34 616  | 2 735  | 1 105  | 17 236  | 13 540  | 24 336 | 58 323  |
| 15 bis unter 20 | 81 554    | 19 452  | 424    | 1 153  | 13 910  | 3 966   | 6 250  | 55 852  |
| 20 und darüber  | 230 585   | 33 533  | 788    | 448    | 6 588   | 25 708  | 77 401 | 119 651 |

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

Berichtsmonat bis zur Endfälligkeit bei gesamtfähigen Schuldverschreibungen, bis zur mittleren Fälligkeit des restlichen Umlaufbetrages bei nicht gesamtfähigen 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 Kapitalberichtigungsaktien | Einbringung von Forderungen und sonstigen Sachwerten | Einbringung von Aktien, GmbH-Anteilen u.Ä. | Verschmelzung und Vermögensübertragung | Umwandlung in eine oder aus einer anderen Rechtsform |   | Kapitalherabsetzung und Auflösung |
| 2006       | 163 764  | 695  | 2 670   | 3 347                                  | 604  | 954  | - 1 868                                | - 1 256  | - 3 761   | 1 279 638                         |
| 2007       | 164 560  | 799  | 3 164   | 1 322                                  | 200  | 269  | - 682                                  | - 1 847  | - 1 636   | 1 481 930                         |
| 2008       | 168 701  | 4 142  | 5 006   | 1 319                                  | 152  | 0  | - 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  | - 1 096  | 3 265   | 497                                    | 178  | 10   | - 486                                  | - 993  | - 3 569   | 1 091 220                         |
| 2011       | 177 167  | 2 570  | 6 390   | 552                                    | 462  | 9  | - 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  | - 8 992   | 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                                    | 337  | -  | - 953                                  | - 2 165  | - 1 865   | 1 676 397                         |
| 2017       | 178 828  | 2 471  | 3 894   | 776                                    | 533  | -  | - 457                                  | - 661  | - 1 615   | 1 933 733                         |
| 2017 Nov.  | 179 426  | 132  | 109   | -                                      | -  | -  | 0                                      | - 58   | - 35  | 1 947 204                         |
| 2017 Dez.  | 178 828  | - 598  | 128   | -                                      | 1  | -  | - 140                                  | - 363  | - 224   | 1 933 733                         |
| 2018 Jan.  | 178 752  | - 75   | 102   | -                                      | 1  | -  | 0                                      | - 118  | - 61  | 1 981 815                         |
| 2018 Febr. | 179 778  | 1 026  | 1 094   | 7                                      | 19   | -  | 0                                      | - 28   | - 66  | 1 887 325                         |
| 2018 März  | 180 086  | 308  | 553   | 24                                     | 2  | -  | 0                                      | - 239  | - 31  | 1 874 136                         |
| 2018 April | 180 359  | 273  | 239   | 64                                     | 11   | -  | 5                                      | - 1  | - 36  | 1 939 502                         |
| 2018 Mai   | 179 930  | - 429  | 142   | 18                                     | 5  | -  | - 548                                  | - 10   | - 36  | 1 929 120                         |

\* Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften. 1 Einschl. der Ausgabe von Aktien aus Gesellschaftsgewinn. 2 Alle Börsensegmente. Eigene Berechnung unter Ver-

wendung von Angaben der Herausbergemeinschaft Wertpapier-Mitteilungen und der Deutsche Börse AG.

## VIII. Kapitalmarkt

### 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere

| Umlaufrenditen festverzinslicher Schuldverschreibungen inländischer Emittenten <sup>1)</sup> |                                |          |                                  |  |                            |  |                                       | Indizes <sup>2) 3)</sup>    |                               |                |                             |
|--|--------------------------------|----------|----------------------------------|--|----------------------------|--|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Zeit   | Anleihen der öffentlichen Hand |          |                                  |  | Bank-schuldverschreibungen |  | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Renten                      |                               | Aktien         |                             |
|  | insgesamt                      | zusammen | börsennotierte Bundeswertpapiere |  | zusammen                   | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahren <sup>4)</sup> |                                       | Deutscher Rentenindex (REX) | iBoxx-€-Deutschland-Kursindex | CDAX-Kursindex | Deutscher Aktienindex (DAX) |
|  |                                |          | zusammen                         | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahren <sup>4)</sup> |                            |  |                                       |                             |                               |                |                             |
| % p.a.   |                                |          |                                  |  |                            |  | Tagesdurchschnittskurs                | Ende 1998=100               | Ende 1987=100                 | Ende 1987=1000 |                             |
| 2005   | 3,1                            | 3,2      | 3,2                              | 3,4  | 3,1                        | 3,5  | 3,7                                   | 120,92                      | 101,09                        | 335,59         | 5 408,26                    |
| 2006   | 3,8                            | 3,7      | 3,7                              | 3,8  | 3,8                        | 4,0  | 4,2                                   | 116,78                      | 96,69                         | 407,16         | 6 596,92                    |
| 2007   | 4,3                            | 4,3      | 4,2                              | 4,2  | 4,4                        | 4,5  | 5,0                                   | 114,85                      | 94,62                         | 478,65         | 8 067,32                    |
| 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 Jan.  | 0,5                            | 0,4      | 0,4                              | 0,5  | 0,6                        | 0,9  | 1,8                                   | 139,19                      | 107,24                        | 608,72         | 13 189,48                   |
| Febr.  | 0,6                            | 0,5      | 0,5                              | 0,7  | 0,7                        | 1,2  | 2,1                                   | 139,24                      | 107,33                        | 577,02         | 12 435,85                   |
| März   | 0,5                            | 0,4      | 0,4                              | 0,5  | 0,7                        | 1,0  | 2,1                                   | 140,36                      | 108,53                        | 561,97         | 12 096,73                   |
| April  | 0,5                            | 0,4      | 0,4                              | 0,5  | 0,6                        | 1,0  | 2,3                                   | 139,85                      | 108,02                        | 579,61         | 12 612,11                   |
| Mai  | 0,5                            | 0,4      | 0,3                              | 0,5  | 0,6                        | 1,0  | 2,3                                   | 141,11                      | 109,76                        | 572,08         | 12 604,89                   |
| Juni   | 0,4                            | 0,3      | 0,2                              | 0,3  | 0,6                        | 1,0  | 2,4                                   | 141,29                      | 109,87                        | 557,27         | 12 306,00                   |

<sup>1)</sup> 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. <sup>2)</sup> Stand am Jahres- bzw. Monatsende. <sup>3)</sup> Quelle: Deutsche Börse AG. <sup>4)</sup> Einbezogen sind nur futurefähige Anleihen; als ungewogener Durchschnitt ermittelt.

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

| Zeit      | Mio €  |          |                |                 |              |                                  |          |  |          |                               |          |                         |                               |         |
|-----------|--|----------|----------------|-----------------|--------------|----------------------------------|----------|--|----------|-------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------|---------|
|           | Absatz   |          |                |                 |              |                                  |          | Erwerb   |          |                               |          |                         |                               |         |
|           | Offene inländische Fonds <sup>1)</sup> (Mittelaufkommen) |          |                |                 |              |                                  |          | Inländer   |          |                               |          |                         |                               |         |
|           | Absatz = Erwerb insgesamt                                | zusammen | Publikumsfonds |                 | Spezialfonds | ausländische Fonds <sup>4)</sup> | zusammen | Kreditinstitute <sup>2)</sup> einschl. Bausparkassen |          | übrige Sektoren <sup>3)</sup> |          | Ausländer <sup>5)</sup> |                               |         |
| zusammen  |  |          | Geldmarktfonds | Wertpapierfonds |              |                                  |          | Immobilienfonds                                      | zusammen | darunter ausländische Anteile | zusammen |                         | darunter ausländische Anteile |         |
| 2007      | 55 778   | 13 436   | - 7 872        | - 4 839         | - 12 848     | 6 840                            | 21 307   | 42 342   | 51 309   | - 229                         | - 4 240  | 51 538                  | 38 102                        | - 4 469 |
| 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   | 1 291  | 39 474   | - 7 576                       | - 694    | 47 050                  | 1 984                         | 7 036   |
| 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                        | - 3 438 |
| 2013      | 123 736  | 91 337   | 9 184          | - 574           | 5 596        | 3 376                            | 82 153   | 32 400   | 117 028  | 771                           | 100      | 116 257                 | 32 300                        | 6 709   |
| 2014      | 140 233  | 97 711   | 3 998          | - 473           | 862          | 1 000                            | 93 713   | 42 522   | 144 075  | 819                           | - 1 745  | 143 256                 | 44 266                        | - 3 841 |
| 2015      | 181 888  | 146 136  | 30 420         | 318             | 22 345       | 3 636                            | 115 716  | 35 750   | 174 529  | 7 362                         | 494      | 167 167                 | 35 257                        | 7 357   |
| 2016      | 155 511  | 119 369  | 21 301         | - 342           | 11 131       | 7 384                            | 98 068   | 36 142   | 162 429  | 2 877                         | - 3 172  | 159 552                 | 39 315                        | - 6 919 |
| 2017      | 142 669  | 94 921   | 29 560         | - 235           | 21 970       | 4 406                            | 65 361   | 47 747   | 146 108  | 4 938                         | 1 048    | 141 170                 | 46 700                        | - 3 441 |
| 2017 Nov. | 10 536   | 8 591    | 2 614          | 11              | 2 316        | 256                              | 5 978    | 1 945  | 15 290   | - 43                          | - 285    | 15 333                  | 2 230                         | - 4 755 |
| Dez.      | 15 285   | 9 757    | 1 665          | - 7             | 585          | 774                              | 8 092    | 5 528  | 14 441   | - 656                         | 53       | 15 097                  | 5 475                         | 8 444   |
| 2018 Jan. | 24 773   | 15 003   | 6 014          | - 5             | 4 152        | 756                              | 8 989    | 9 771  | 23 890   | 876                           | 713      | 23 014                  | 9 058                         | 883     |
| Febr.     | 7 429  | 8 628    | 1 860          | - 22            | 955          | 520                              | 6 768    | - 1 199  | 7 439    | - 92                          | - 1 141  | 7 531                   | - 58                          | - 10    |
| März      | 8 732  | 8 718    | - 937          | 222             | - 1 923      | 493                              | 9 656    | 14   | 11 397   | 813                           | - 239    | 10 584                  | 253                           | - 2 666 |
| April     | 8 430  | 8 351    | 1 860          | - 66            | 1 401        | 223                              | 6 491    | 80   | 11 470   | 961                           | 469      | 10 509                  | - 389                         | - 3 039 |
| Mai       | 5 093  | 1 859    | 1 215          | - 225           | 934          | 275                              | 644      | 3 234  | 5 432    | 1 217                         | 732      | 4 215                   | 2 502                         | - 339   |

<sup>1)</sup> Einschl. Investmentaktiengesellschaften. <sup>2)</sup> Buchwerte. <sup>3)</sup> Als Rest errechnet. <sup>4)</sup> Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) ausländischer Investmentfondsanteile durch Inländer; Transaktionswerte. <sup>5)</sup> 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                                   | 2015          | 2016          | 2017          | 2016         |               | 2017          |              |              | 2018         |  |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--|
|  |               |               |               | 4.Vj.        | 1.Vj.         | 2.Vj.         | 3.Vj.        | 4.Vj.        | 1.Vj.        |  |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                  |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Bargeld und Einlagen                         | 30,93         | 40,40         | 52,76         | - 0,57       | 6,96          | 19,02         | - 0,75       | 27,52        | - 11,52      |  |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | - 1,20        | - 3,40        | - 5,65        | - 0,98       | - 0,95        | - 0,65        | - 1,05       | - 3,01       | 0,65         |  |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | - 0,84        | - 0,58        | - 2,26        | - 0,83       | 0,23          | - 1,89        | - 0,26       | - 0,34       | - 0,12       |  |
| langfristige Schuldverschreibungen           | - 0,36        | - 2,81        | - 3,39        | - 0,15       | - 1,18        | 1,24          | - 0,78       | - 2,67       | 0,77         |  |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 0,64          | - 2,68        | - 2,80        | - 0,54       | - 0,54        | - 0,04        | - 1,07       | - 1,15       | 0,11         |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 0,80        | 0,67          | - 0,56        | 0,15         | 0,85          | - 0,72        | - 0,56       | - 0,14       | - 0,01       |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 1,86          | - 2,53        | - 0,41        | - 0,49       | - 0,35        | 0,67          | - 0,14       | - 0,59       | 0,19         |  |
| Staat  | - 0,42        | - 0,82        | - 1,82        | - 0,20       | - 1,03        | 0,01          | - 0,37       | - 0,43       | - 0,07       |  |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | - 1,83        | - 0,72        | - 2,85        | - 0,44       | - 0,41        | - 0,61        | 0,02         | - 1,86       | 0,54         |  |
| Kredite insgesamt                            | 27,14         | 9,96          | 39,45         | 20,17        | 25,43         | 5,51          | 2,73         | 5,79         | 0,16         |  |
| kurzfristige Kredite                         | 34,68         | 2,59          | 20,00         | 18,33        | 14,28         | - 0,61        | - 0,45       | 6,79         | 4,13         |  |
| langfristige Kredite                         | - 7,54        | 7,38          | 19,45         | 1,83         | 11,15         | 6,11          | 3,18         | - 1,00       | - 3,97       |  |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Kredite an inländische Sektoren              | 6,25          | - 4,75        | 18,10         | 7,55         | 9,04          | - 0,01        | - 1,43       | 10,49        | 2,19         |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 1,26          | - 11,78       | 9,53          | 6,12         | 0,23          | - 2,88        | - 0,28       | 6,70         | 0,12         |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 4,80          | 6,89          | 8,27          | 1,39         | 8,74          | - 2,97        | - 1,22       | 3,72         | 2,07         |  |
| Staat  | 0,18          | 0,15          | 0,29          | 0,04         | 0,07          | 0,07          | 0,07         | 0,07         | 0,00         |  |
| Kredite an das Ausland                       | 20,89         | 14,71         | 21,36         | 12,62        | 16,38         | 5,52          | 4,16         | - 4,70       | - 2,03       |  |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 54,90         | 73,73         | 48,76         | 46,14        | 17,20         | - 0,51        | 16,00        | 16,07        | 27,90        |  |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 38,50         | 67,90         | 40,21         | 44,10        | 18,44         | 1,68          | 13,74        | 6,35         | 24,38        |  |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | - 10,40       | 22,91         | - 3,82        | 20,70        | - 4,34        | - 2,05        | 1,91         | 0,65         | 21,74        |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 8,04        | 22,59         | - 3,76        | 20,62        | - 4,25        | - 2,26        | 1,96         | 0,80         | 21,64        |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | - 2,36        | 0,31          | - 0,06        | 0,08         | - 0,09        | 0,21          | - 0,04       | - 0,14       | 0,10         |  |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 4,95          | 12,69         | 7,40          | 8,56         | 1,68          | 10,53         | - 5,34       | 0,53         | - 0,40       |  |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 43,95         | 32,30         | 36,63         | 14,84        | 21,09         | - 6,80        | 17,16        | 5,17         | 3,04         |  |
| Anteile an Investmentfonds                   | 16,40         | 5,83          | 8,55          | 2,05         | - 1,24        | - 2,18        | 2,26         | 9,71         | 3,52         |  |
| Geldmarktfonds                               | 0,21          | 0,36          | - 0,46        | 0,79         | - 0,28        | 0,00          | - 1,07       | 0,89         | - 0,63       |  |
| Sonstige Investmentfonds                     | 16,19         | 5,47          | 9,01          | 1,26         | - 0,96        | - 2,19        | 3,34         | 8,83         | 4,15         |  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 2,94          | 1,12          | 1,00          | 0,31         | 0,06          | 0,50          | 0,43         | 0,02         | 0,08         |  |
| Finanzderivate                               | - 1,42        | 22,74         | 15,20         | 6,53         | 3,91          | 4,13          | 3,42         | 3,75         | 3,13         |  |
| Sonstige Forderungen                         | 41,69         | - 6,10        | 102,75        | - 7,50       | 77,37         | - 18,66       | 25,57        | 18,47        | 26,74        |  |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>154,98</b> | <b>138,45</b> | <b>254,27</b> | <b>64,10</b> | <b>129,98</b> | <b>9,34</b>   | <b>46,35</b> | <b>68,60</b> | <b>47,13</b> |  |
| <b>Außenfinanzierung</b>                     |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 7,78          | 23,71         | 8,56          | 5,82         | 7,57          | - 0,52        | 0,96         | 0,55         | 2,79         |  |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 1,96          | - 0,15        | 0,60          | - 1,79       | 5,47          | - 0,42        | - 2,62       | - 1,83       | 2,54         |  |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 5,82          | 23,85         | 7,95          | 7,61         | 2,11          | - 0,10        | 3,58         | 2,37         | 0,24         |  |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 1,70          | 10,84         | 7,13          | 3,09         | 3,31          | - 1,24        | - 0,78       | - 1,80       | 2,48         |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 0,80        | 0,67          | - 0,56        | 0,15         | 0,85          | - 0,72        | - 0,56       | - 0,14       | - 0,01       |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 2,05          | 10,08         | 9,13          | 3,01         | 3,19          | 2,08          | 1,51         | 2,36         | 2,19         |  |
| Staat  | 0,02          | 0,01          | 0,01          | 0,00         | 0,01          | 0,02          | 0,00         | 0,00         | 0,01         |  |
| Private Haushalte                            | 0,42          | 0,08          | - 1,45        | - 0,06       | - 0,71        | - 0,14        | - 0,16       | - 0,42       | 0,29         |  |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 6,08          | 12,87         | 1,42          | 2,73         | 4,26          | - 1,76        | 0,17         | - 1,25       | 0,30         |  |
| Kredite insgesamt                            | 54,65         | 32,73         | 105,83        | - 10,51      | 49,56         | 12,40         | 20,06        | 23,80        | 37,33        |  |
| kurzfristige Kredite                         | 40,97         | 0,89          | 26,05         | - 4,54       | 11,15         | 3,21          | 8,58         | 3,11         | 20,59        |  |
| langfristige Kredite                         | 13,69         | 31,84         | 79,78         | - 5,97       | 38,41         | 9,19          | 11,48        | 20,70        | 16,74        |  |
| nachrichtlich:                               |               |               |               |              |               |               |              |              |              |  |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 23,98         | 14,45         | 67,47         | - 4,37       | 27,21         | 8,41          | 11,90        | 19,96        | 24,01        |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 1,26          | - 11,78       | 9,53          | 6,12         | 0,23          | 2,88          | - 0,28       | 6,70         | 0,12         |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 29,69         | 23,43         | 49,00         | - 6,57       | 20,15         | 5,61          | 13,97        | 9,27         | 28,86        |  |
| Staat  | - 6,98        | 2,80          | 8,94          | - 3,93       | 6,82          | - 0,08        | - 1,78       | 3,99         | - 4,98       |  |
| Kredite aus dem Ausland                      | 30,68         | 18,28         | 38,35         | - 6,14       | 22,36         | 4,00          | 8,16         | 3,84         | 13,32        |  |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 16,67         | 11,18         | 17,86         | 2,47         | 3,23          | 6,06          | 5,69         | 2,88         | 1,58         |  |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 7,42          | 27,31         | 6,93          | 17,00        | - 4,55        | 2,68          | 3,43         | 5,36         | 19,82        |  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 8,04        | 22,59         | - 3,76        | 20,62        | - 4,25        | - 2,26        | 1,96         | 0,80         | 21,64        |  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 11,70         | - 2,10        | 9,53          | - 2,12       | - 0,78        | 6,21          | 0,26         | 3,83         | - 5,23       |  |
| Staat  | 0,11          | 0,07          | 0,51          | - 0,02       | 0,07          | 0,13          | 0,16         | 0,15         | 0,16         |  |
| Private Haushalte                            | 3,66          | 6,74          | 0,65          | - 1,48       | 0,41          | - 1,39        | 1,05         | 0,59         | 3,26         |  |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | - 1,40        | - 25,79       | - 2,59        | - 16,17      | 4,88          | - 1,28        | - 1,47       | - 4,71       | 8,91         |  |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 10,65         | 9,66          | 13,53         | 1,64         | 2,91          | 4,66          | 3,74         | 2,23         | - 27,15      |  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 5,60          | 3,60          | 3,60          | 0,90         | 0,90          | 0,90          | 0,90         | 0,90         | 0,90         |  |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen | - 10,81       | - 0,13        | 3,69          | - 7,81       | 2,60          | 2,23          | 1,00         | - 2,12       | 1,72         |  |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 23,15         | 28,84         | - 0,23        | 23,45        | 28,87         | - 25,48       | - 7,52       | 3,90         | 19,88        |  |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>97,05</b>  | <b>99,92</b>  | <b>139,30</b> | <b>14,32</b> | <b>92,73</b>  | <b>- 4,42</b> | <b>21,09</b> | <b>29,90</b> | <b>64,19</b> |  |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

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

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                   | 2015           | 2016           | 2017           | 2018           |                |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |                |                |                | 4.Vj.          | 1.Vj.          | 2.Vj.          | 3.Vj.          | 4.Vj.          | 1.Vj.          |
| <b>Geldvermögen</b>                          |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Bargeld und Einlagen                         | 463,1          | 514,9          | 556,2          | 514,9          | 517,2          | 525,5          | 532,8          | 556,2          | 527,2          |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 47,8           | 44,8           | 38,8           | 44,8           | 43,9           | 42,8           | 41,9           | 38,8           | 39,2           |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 6,0            | 5,5            | 3,3            | 5,5            | 5,8            | 3,9            | 3,6            | 3,3            | 3,1            |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 41,7           | 39,3           | 35,6           | 39,3           | 38,1           | 39,0           | 38,3           | 35,6           | 36,0           |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 23,3           | 20,8           | 18,2           | 20,8           | 20,3           | 20,2           | 19,3           | 18,2           | 18,2           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 3,6            | 4,4            | 3,9            | 4,4            | 5,3            | 4,6            | 4,1            | 3,9            | 3,8            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 14,5           | 12,0           | 11,7           | 12,0           | 11,6           | 12,3           | 12,3           | 11,7           | 11,9           |
| Staat  | 5,2            | 4,4            | 2,5            | 4,4            | 3,4            | 3,3            | 3,0            | 2,5            | 2,4            |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 24,4           | 24,0           | 20,7           | 24,0           | 23,6           | 22,7           | 22,6           | 20,7           | 21,0           |
| Kredite insgesamt                            | 511,5          | 523,0          | 556,2          | 523,0          | 548,4          | 550,3          | 551,3          | 556,2          | 556,4          |
| kurzfristige Kredite                         | 409,4          | 414,3          | 431,1          | 414,3          | 428,5          | 426,1          | 424,7          | 431,1          | 435,7          |
| langfristige Kredite                         | 102,1          | 108,7          | 125,1          | 108,7          | 119,9          | 124,2          | 126,5          | 125,1          | 120,8          |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite an inländische Sektoren              | 335,7          | 331,0          | 349,1          | 331,0          | 340,0          | 340,0          | 338,6          | 349,1          | 351,3          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 233,3          | 221,6          | 231,1          | 221,6          | 221,8          | 224,7          | 224,4          | 231,1          | 231,2          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 95,9           | 102,8          | 111,0          | 102,8          | 111,5          | 108,5          | 107,3          | 111,0          | 113,1          |
| Staat  | 6,5            | 6,6            | 6,9            | 6,6            | 6,7            | 6,8            | 6,9            | 6,9            | 6,9            |
| Kredite an das Ausland                       | 175,8          | 192,0          | 207,1          | 192,0          | 208,4          | 210,3          | 212,7          | 207,1          | 205,2          |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 1 876,2        | 1 919,8        | 2 063,8        | 1 919,8        | 2 001,5        | 1 989,5        | 2 020,1        | 2 063,8        | 2 052,5        |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 1 724,3        | 1 759,9        | 1 893,7        | 1 759,9        | 1 840,7        | 1 831,3        | 1 858,7        | 1 893,7        | 1 881,6        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 273,0          | 292,3          | 332,2          | 292,3          | 304,1          | 304,1          | 322,7          | 332,2          | 349,4          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 266,6          | 286,2          | 325,3          | 286,2          | 298,6          | 297,9          | 315,9          | 325,3          | 342,2          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 6,3            | 6,1            | 6,8            | 6,1            | 5,5            | 6,2            | 6,9            | 6,8            | 7,1            |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 35,2           | 49,2           | 53,5           | 49,2           | 53,3           | 61,4           | 52,7           | 53,5           | 53,1           |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 1 416,1        | 1 418,4        | 1 508,0        | 1 418,4        | 1 483,3        | 1 465,8        | 1 483,3        | 1 508,0        | 1 479,2        |
| Anteile an Investmentfonds                   | 151,9          | 159,9          | 170,1          | 159,9          | 160,8          | 158,2          | 161,4          | 170,1          | 170,9          |
| Geldmarktfonds                               | 1,4            | 1,9            | 1,5            | 1,9            | 1,7            | 1,7            | 0,6            | 1,5            | 0,9            |
| Sonstige Investmentfonds                     | 150,6          | 158,0          | 168,6          | 158,0          | 159,1          | 156,4          | 160,7          | 168,6          | 170,0          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 48,8           | 50,2           | 51,4           | 50,2           | 50,5           | 50,8           | 51,1           | 51,4           | 51,6           |
| Finanzderivate                               | 42,7           | 60,1           | 51,6           | 60,1           | 55,7           | 52,1           | 51,6           | 51,6           | 50,9           |
| Sonstige Forderungen                         | 927,6          | 960,3          | 1 032,0        | 960,3          | 1 044,5        | 993,1          | 1 042,6        | 1 032,0        | 1 088,3        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>3 917,8</b> | <b>4 073,1</b> | <b>4 350,0</b> | <b>4 073,1</b> | <b>4 261,6</b> | <b>4 204,0</b> | <b>4 291,3</b> | <b>4 350,0</b> | <b>4 366,2</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 156,8          | 183,8          | 210,6          | 183,8          | 189,7          | 188,1          | 210,2          | 210,6          | 185,4          |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 3,0            | 2,9            | 3,4            | 2,9            | 8,3            | 7,9            | 5,3            | 3,4            | 5,9            |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 153,7          | 180,9          | 207,2          | 180,9          | 181,4          | 180,2          | 205,0          | 207,2          | 179,4          |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 58,7           | 72,2           | 82,9           | 72,2           | 74,9           | 75,4           | 80,1           | 82,9           | 79,7           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 3,6            | 4,4            | 3,9            | 4,4            | 5,3            | 4,6            | 4,1            | 3,9            | 3,8            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 40,0           | 51,9           | 64,4           | 51,9           | 54,5           | 55,9           | 61,1           | 64,4           | 61,3           |
| Staat  | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            | 0,1            |
| Private Haushalte                            | 15,0           | 15,7           | 14,4           | 15,7           | 15,0           | 14,8           | 14,8           | 14,4           | 14,4           |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 98,1           | 111,6          | 127,7          | 111,6          | 114,8          | 112,6          | 130,1          | 127,7          | 105,7          |
| Kredite insgesamt                            | 1 449,7        | 1 479,2        | 1 571,9        | 1 479,2        | 1 527,6        | 1 535,2        | 1 551,3        | 1 571,9        | 1 607,3        |
| kurzfristige Kredite                         | 535,0          | 538,9          | 559,4          | 538,9          | 549,8          | 550,0          | 557,4          | 559,4          | 579,4          |
| langfristige Kredite                         | 914,7          | 940,4          | 1 012,6        | 940,4          | 977,8          | 985,2          | 994,0          | 1 012,6        | 1 027,9        |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 1 117,3        | 1 126,8        | 1 188,7        | 1 126,8        | 1 153,1        | 1 160,6        | 1 170,5        | 1 188,7        | 1 211,5        |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 233,3          | 221,6          | 231,1          | 221,6          | 221,8          | 224,7          | 224,4          | 231,1          | 231,2          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 832,3          | 852,3          | 895,8          | 852,3          | 872,6          | 876,4          | 887,8          | 895,8          | 923,1          |
| Staat  | 51,6           | 53,0           | 61,8           | 53,0           | 58,7           | 59,5           | 58,3           | 61,8           | 57,2           |
| Kredite aus dem Ausland                      | 332,4          | 352,4          | 383,3          | 352,4          | 374,5          | 374,6          | 380,8          | 383,3          | 395,8          |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 2 695,7        | 2 773,4        | 3 054,5        | 2 773,4        | 2 895,0        | 2 916,4        | 3 001,4        | 3 054,5        | 2 949,1        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 626,4          | 664,0          | 756,6          | 664,0          | 696,5          | 697,8          | 737,6          | 756,6          | 745,7          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 266,6          | 286,2          | 325,3          | 286,2          | 298,6          | 297,9          | 315,9          | 325,3          | 342,2          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 150,1          | 154,7          | 180,2          | 154,7          | 161,3          | 166,4          | 173,4          | 180,2          | 163,6          |
| Staat  | 43,4           | 44,4           | 51,8           | 44,4           | 47,0           | 46,7           | 51,0           | 51,8           | 48,7           |
| Private Haushalte                            | 166,2          | 178,7          | 199,2          | 178,7          | 189,7          | 186,8          | 197,4          | 199,2          | 191,1          |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 756,3          | 803,7          | 925,3          | 803,7          | 865,4          | 879,1          | 906,1          | 925,3          | 881,6          |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 1 313,0        | 1 305,7        | 1 372,6        | 1 305,7        | 1 333,0        | 1 339,5        | 1 357,7        | 1 372,6        | 1 321,9        |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 255,9          | 259,5          | 263,1          | 259,5          | 260,4          | 261,3          | 262,2          | 263,1          | 264,0          |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen | 42,0           | 38,2           | 26,9           | 38,2           | 35,4           | 32,7           | 31,3           | 26,9           | 26,7           |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 1 007,8        | 1 043,1        | 1 047,4        | 1 043,1        | 1 076,2        | 1 022,1        | 1 050,2        | 1 047,4        | 1 076,5        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>5 607,8</b> | <b>5 777,2</b> | <b>6 174,4</b> | <b>5 777,2</b> | <b>5 984,3</b> | <b>5 955,7</b> | <b>6 106,7</b> | <b>6 174,4</b> | <b>6 108,9</b> |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

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

Mrd €

| Positionen  | 2015          | 2016          | 2017          | 2016         |              |              |              |              | 2017         |       |       |       |       | 2018 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|-------|-------|-------|------|
|   |               |               |               | 4.Vj.        | 1.Vj.        | 2.Vj.        | 3.Vj.        | 4.Vj.        | 1.Vj.        | 2.Vj. | 3.Vj. | 4.Vj. | 1.Vj. |      |
| <b>Geldvermögensbildung</b>   |               |               |               |              |              |              |              |              |              |       |       |       |       |      |
| Bargeld und Einlagen  | 96,67         | 114,98        | 103,59        | 52,40        | 12,35        | 30,16        | 18,03        | 43,05        | 14,75        |       |       |       |       |      |
| Bargeld   | 25,51         | 21,30         | 17,15         | 6,32         | 3,63         | 5,57         | 2,46         | 5,49         | 4,41         |       |       |       |       |      |
| Einlagen insgesamt  | 71,16         | 93,68         | 86,45         | 46,09        | 8,72         | 24,59        | 15,58        | 37,57        | 10,33        |       |       |       |       |      |
| Sichteinlagen   | 100,96        | 105,26        | 99,72         | 46,52        | 13,26        | 29,95        | 20,65        | 35,86        | 12,14        |       |       |       |       |      |
| Termineinlagen  | - 9,22        | 1,28          | - 4,03        | 0,02         | - 1,59       | - 2,32       | - 2,47       | 2,34         | 1,15         |       |       |       |       |      |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe  | - 20,58       | - 12,87       | - 9,24        | - 0,45       | - 2,96       | - 3,04       | - 2,61       | - 0,64       | - 2,95       |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen insgesamt   | - 18,40       | - 12,80       | - 8,14        | - 3,32       | - 1,36       | - 1,49       | - 2,28       | - 3,01       | - 1,00       |       |       |       |       |      |
| kurzfristige Schuldverschreibungen  | 0,75          | - 0,16        | - 0,20        | 0,31         | 0,37         | 0,18         | - 0,34       | - 0,41       | - 0,37       |       |       |       |       |      |
| langfristige Schuldverschreibungen  | - 19,15       | - 12,63       | - 7,93        | - 3,62       | - 1,72       | - 1,67       | - 1,94       | - 2,60       | - 0,63       |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren   | - 10,06       | - 4,14        | - 5,09        | - 1,65       | 0,01         | - 0,67       | - 1,88       | - 2,56       | - 0,01       |       |       |       |       |      |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 0,36          | - 0,01        | - 1,43        | - 0,10       | - 0,66       | - 0,22       | - 0,14       | - 0,40       | 0,08         |       |       |       |       |      |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | - 7,42        | - 2,48        | - 2,68        | - 1,37       | 1,01         | - 0,17       | - 1,55       | - 1,97       | 0,07         |       |       |       |       |      |
| Staat   | - 2,99        | - 1,65        | - 0,99        | - 0,18       | - 0,33       | - 0,28       | - 0,18       | - 0,19       | - 0,17       |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen des Auslands  | - 8,34        | - 8,66        | - 3,05        | - 1,67       | - 1,37       | - 0,82       | - 0,41       | - 0,45       | - 0,98       |       |       |       |       |      |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds  | 47,95         | 45,78         | 55,13         | 4,54         | 12,11        | 12,32        | 14,08        | 16,62        | 17,73        |       |       |       |       |      |
| Anteilsrechte insgesamt   | 16,62         | 21,65         | 14,69         | - 0,90       | 3,40         | 2,21         | 5,11         | 3,97         | 7,35         |       |       |       |       |      |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren   | 4,17          | 9,37          | 0,90          | - 3,03       | 0,15         | - 0,18       | 0,89         | 0,04         | 4,27         |       |       |       |       |      |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 3,88          | 6,09          | 0,54          | - 1,70       | 0,48         | - 1,42       | 1,01         | 0,47         | 3,12         |       |       |       |       |      |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 0,28          | 3,28          | 0,36          | - 1,65       | - 0,33       | 1,24         | - 0,12       | - 0,43       | 1,15         |       |       |       |       |      |
| Börsennotierte Aktien des Auslands  | 8,00          | 6,94          | 9,66          | 1,69         | 2,25         | 1,69         | 2,94         | 2,77         | 1,47         |       |       |       |       |      |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>  | 4,45          | 5,35          | 4,13          | 0,44         | 1,00         | 0,70         | 1,28         | 1,15         | 1,61         |       |       |       |       |      |
| Anteile an Investmentfonds  | 31,34         | 24,13         | 40,44         | 5,44         | 8,70         | 10,11        | 8,97         | 12,65        | 10,38        |       |       |       |       |      |
| Geldmarktfonds  | - 0,57        | - 0,53        | - 0,28        | - 0,17       | - 0,22       | 0,04         | - 0,16       | 0,05         | - 0,40       |       |       |       |       |      |
| Sonstige Investmentfonds  | 31,90         | 24,66         | 40,72         | 5,61         | 8,92         | 10,08        | 9,12         | 12,60        | 10,79        |       |       |       |       |      |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien  | 20,09         | 19,58         | 11,43         | 8,01         | 2,85         | 2,87         | 2,82         | 2,89         | 2,88         |       |       |       |       |      |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen  | 31,69         | 24,82         | 31,59         | 5,65         | 13,31        | 10,71        | 4,91         | 2,67         | 15,50        |       |       |       |       |      |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 30,85         | 20,63         | 29,47         | 1,63         | 7,67         | 4,34         | 7,09         | 10,37        | 3,67         |       |       |       |       |      |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         |       |       |       |       |      |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>  | - 17,31       | - 11,76       | - 12,68       | - 21,60      | 15,21        | - 6,13       | 2,70         | - 24,47      | 14,98        |       |       |       |       |      |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>191,54</b> | <b>201,23</b> | <b>210,39</b> | <b>47,32</b> | <b>62,14</b> | <b>52,77</b> | <b>47,35</b> | <b>48,13</b> | <b>68,51</b> |       |       |       |       |      |
| <b>Außenfinanzierung</b>  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |       |       |       |       |      |
| Kredite insgesamt   | 38,20         | 47,38         | 55,63         | 9,48         | 7,90         | 16,64        | 18,56        | 12,53        | 10,79        |       |       |       |       |      |
| kurzfristige Kredite  | - 3,17        | - 4,31        | - 2,19        | - 2,05       | - 0,35       | - 0,34       | - 1,09       | - 0,40       | - 0,02       |       |       |       |       |      |
| langfristige Kredite  | 41,36         | 51,69         | 57,82         | 11,53        | 8,25         | 16,98        | 19,66        | 12,93        | 10,81        |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |       |       |       |       |      |
| Wohnungsbaukredite  | 35,63         | 41,84         | 47,49         | 11,04        | 6,12         | 13,31        | 15,84        | 12,23        | 8,98         |       |       |       |       |      |
| Konsumentenkredite  | 5,44          | 9,78          | 11,25         | 0,88         | 2,41         | 3,25         | 3,41         | 2,19         | 1,78         |       |       |       |       |      |
| Gewerbliche Kredite   | - 2,88        | - 4,24        | - 3,11        | - 2,44       | - 0,62       | 0,07         | - 0,68       | - 1,89       | 0,04         |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |               |               |               |              |              |              |              |              |              |       |       |       |       |      |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten  | 39,35         | 42,87         | 49,99         | 8,08         | 7,10         | 15,54        | 16,93        | 10,42        | 11,00        |       |       |       |       |      |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten  | - 1,16        | 4,51          | 5,65          | 1,40         | 0,80         | 1,10         | 1,63         | 2,11         | - 0,21       |       |       |       |       |      |
| 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  | - 1,14        | - 0,23        | 0,22          | 0,06         | 0,12         | 0,07         | 0,02         | 0,02         | - 0,04       |       |       |       |       |      |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>37,06</b>  | <b>47,15</b>  | <b>55,85</b>  | <b>9,54</b>  | <b>8,02</b>  | <b>16,70</b> | <b>18,58</b> | <b>12,55</b> | <b>10,75</b> |       |       |       |       |      |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte 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  | 2015           | 2016           | 2017           | 2016           |                |                |                |                | 2017           |       |       |       |       | 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------|-------|-------|-------|------|
|   |                |                |                | 4.Vj.          | 1 Vj.          | 2 Vj.          | 3.Vj.          | 4.Vj.          | 1.Vj.          | 2 Vj. | 3.Vj. | 4.Vj. | 1.Vj. |      |
| <b>Geldvermögen</b>   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |       |       |       |       |      |
| Bargeld und Einlagen  | 2 094,8        | 2 208,9        | 2 311,3        | 2 208,9        | 2 221,9        | 2 252,1        | 2 270,1        | 2 311,3        | 2 326,0        |       |       |       |       |      |
| Bargeld   | 153,2          | 174,5          | 191,6          | 174,5          | 178,1          | 183,7          | 186,2          | 191,6          | 196,1          |       |       |       |       |      |
| Einlagen insgesamt  | 1 941,6        | 2 034,4        | 2 119,6        | 2 034,4        | 2 043,8        | 2 068,4        | 2 084,0        | 2 119,6        | 2 130,0        |       |       |       |       |      |
| Sichteinlagen   | 1 082,4        | 1 188,0        | 1 287,7        | 1 188,0        | 1 201,2        | 1 231,2        | 1 251,8        | 1 287,7        | 1 299,8        |       |       |       |       |      |
| Termineinlagen  | 246,8          | 248,7          | 245,4          | 248,7          | 247,9          | 245,6          | 243,1          | 245,4          | 246,6          |       |       |       |       |      |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe  | 612,4          | 597,7          | 586,5          | 597,7          | 594,7          | 591,7          | 589,1          | 586,5          | 583,6          |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen insgesamt   | 139,8          | 127,4          | 120,5          | 127,4          | 126,7          | 125,4          | 123,6          | 120,5          | 117,7          |       |       |       |       |      |
| kurzfristige Schuldverschreibungen  | 2,9            | 2,7            | 2,5            | 2,7            | 3,1            | 3,2            | 2,9            | 2,5            | 2,1            |       |       |       |       |      |
| langfristige Schuldverschreibungen  | 136,9          | 124,7          | 118,0          | 124,7          | 123,6          | 122,2          | 120,7          | 118,0          | 115,6          |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren   | 89,4           | 85,6           | 82,5           | 85,6           | 86,1           | 86,2           | 85,1           | 82,5           | 81,2           |       |       |       |       |      |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 13,4           | 13,9           | 12,5           | 13,9           | 13,3           | 13,0           | 12,9           | 12,5           | 12,4           |       |       |       |       |      |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 69,5           | 66,7           | 66,1           | 66,7           | 68,2           | 68,9           | 68,1           | 66,1           | 65,1           |       |       |       |       |      |
| Staat   | 6,5            | 5,0            | 3,9            | 5,0            | 4,6            | 4,3            | 4,1            | 3,9            | 3,7            |       |       |       |       |      |
| Schuldverschreibungen des Auslands  | 50,3           | 41,8           | 37,9           | 41,8           | 40,6           | 39,3           | 38,5           | 37,9           | 36,4           |       |       |       |       |      |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds  | 1 040,7        | 1 107,9        | 1 218,2        | 1 107,9        | 1 155,7        | 1 158,4        | 1 193,2        | 1 218,2        | 1 198,2        |       |       |       |       |      |
| Anteilsrechte insgesamt   | 555,9          | 590,0          | 642,1          | 590,0          | 614,8          | 611,2          | 632,5          | 642,1          | 626,1          |       |       |       |       |      |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren   | 188,9          | 200,8          | 226,4          | 200,8          | 213,0          | 211,1          | 223,7          | 226,4          | 217,3          |       |       |       |       |      |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften  | 158,7          | 169,8          | 190,3          | 169,8          | 180,4          | 177,5          | 188,4          | 190,3          | 182,5          |       |       |       |       |      |
| finanzielle Kapitalgesellschaften   | 30,3           | 31,0           | 36,1           | 31,0           | 32,6           | 33,6           | 35,4           | 36,1           | 34,8           |       |       |       |       |      |
| Börsennotierte Aktien des Auslands  | 74,8           | 86,8           | 101,0          | 86,8           | 93,1           | 92,7           | 96,5           | 101,0          | 97,7           |       |       |       |       |      |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>  | 292,2          | 302,5          | 314,7          | 302,5          | 308,7          | 307,4          | 312,2          | 314,7          | 311,0          |       |       |       |       |      |
| Anteile an Investmentfonds  | 484,8          | 517,8          | 576,2          | 517,8          | 540,9          | 547,2          | 560,7          | 576,2          | 572,1          |       |       |       |       |      |
| Geldmarktfonds  | 3,4            | 2,8            | 2,7            | 2,8            | 2,7            | 2,8            | 2,6            | 2,7            | 2,3            |       |       |       |       |      |
| Sonstige Investmentfonds  | 481,4          | 515,0          | 573,5          | 515,0          | 538,2          | 544,4          | 558,1          | 573,5          | 569,8          |       |       |       |       |      |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien  | 324,3          | 339,9          | 351,3          | 339,9          | 342,7          | 345,6          | 348,4          | 351,3          | 354,2          |       |       |       |       |      |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen  | 919,5          | 947,8          | 979,8          | 947,8          | 961,2          | 972,0          | 977,1          | 979,8          | 995,3          |       |       |       |       |      |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 786,6          | 816,7          | 846,2          | 816,7          | 824,4          | 828,7          | 835,8          | 846,2          | 849,9          |       |       |       |       |      |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen  | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |       |       |       |       |      |
| Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>  | 37,1           | 32,6           | 33,5           | 32,6           | 32,8           | 33,2           | 33,3           | 33,5           | 33,9           |       |       |       |       |      |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>5 342,8</b> | <b>5 581,1</b> | <b>5 860,8</b> | <b>5 581,1</b> | <b>5 665,5</b> | <b>5 715,4</b> | <b>5 781,5</b> | <b>5 860,8</b> | <b>5 875,1</b> |       |       |       |       |      |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |       |       |       |       |      |
| Kredite insgesamt   | 1 606,6        | 1 654,6        | 1 711,9        | 1 654,6        | 1 662,5        | 1 680,5        | 1 699,0        | 1 711,9        | 1 722,6        |       |       |       |       |      |
| kurzfristige Kredite  | 60,9           | 56,6           | 54,4           | 56,6           | 56,3           | 55,9           | 54,8           | 54,4           | 54,4           |       |       |       |       |      |
| langfristige Kredite  | 1 545,8        | 1 598,0        | 1 657,5        | 1 598,0        | 1 606,2        | 1 624,5        | 1 644,2        | 1 657,5        | 1 668,2        |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |       |       |       |       |      |
| Wohnungsbaukredite  | 1 153,8        | 1 195,8        | 1 247,4        | 1 195,8        | 1 201,9        | 1 218,3        | 1 234,6        | 1 247,4        | 1 257,4        |       |       |       |       |      |
| Konsumentenkredite  | 191,9          | 201,8          | 211,8          | 201,8          | 204,2          | 207,4          | 210,6          | 211,8          | 212,8          |       |       |       |       |      |
| Gewerbliche Kredite   | 260,9          | 257,0          | 252,7          | 257,0          | 256,4          | 254,8          | 253,8          | 252,7          | 252,5          |       |       |       |       |      |
| nachrichtlich:  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |       |       |       |       |      |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten  | 1 514,9        | 1 558,3        | 1 610,0        | 1 558,3        | 1 565,4        | 1 582,3        | 1 599,2        | 1 610,0        | 1 620,9        |       |       |       |       |      |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten  | 91,8           | 96,3           | 101,9          | 96,3           | 97,1           | 98,2           | 99,8           | 101,9          | 101,7          |       |       |       |       |      |
| 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  | 15,1           | 15,4           | 15,6           | 15,4           | 16,5           | 16,2           | 16,4           | 15,6           | 16,6           |       |       |       |       |      |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>1 621,7</b> | <b>1 670,1</b> | <b>1 727,5</b> | <b>1 670,1</b> | <b>1 679,0</b> | <b>1 696,6</b> | <b>1 715,4</b> | <b>1 727,5</b> | <b>1 739,2</b> |       |       |       |       |      |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte 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 | Sozialversicherungen | Gesamtstaat  | Bund  | Länder | Gemeinden | Sozialversicherungen |
| <b>Finanzierungssaldo <sup>1)</sup></b>   |             |         |        |           |                      |              |       |        |           |                      |
| 2011                                      | - 25,9      | - 29,4  | - 11,4 | - 0,3     | + 15,3               | - 1,0        | - 1,1 | - 0,4  | - 0,0     | + 0,6                |
| 2012                                      | - 0,9       | - 16,1  | - 5,5  | + 2,2     | + 18,4               | - 0,0        | - 0,6 | - 0,2  | + 0,1     | + 0,7                |
| 2013                                      | - 4,0       | - 7,4   | - 2,5  | + 0,5     | + 5,4                | - 0,1        | - 0,3 | - 0,1  | + 0,0     | + 0,2                |
| 2014 p)                                   | + 15,5      | + 14,7  | - 1,1  | - 1,2     | + 3,2                | + 0,5        | + 0,5 | - 0,0  | - 0,0     | + 0,1                |
| 2015 p)                                   | + 25,4      | + 15,7  | + 3,8  | + 3,1     | + 2,7                | + 0,8        | + 0,5 | + 0,1  | + 0,1     | + 0,1                |
| 2016 p)                                   | + 31,9      | + 13,6  | + 4,9  | + 5,2     | + 8,2                | + 1,0        | + 0,4 | + 0,2  | + 0,2     | + 0,3                |
| 2017 ts)                                  | + 38,2      | + 7,1   | + 10,8 | + 9,9     | + 10,5               | + 1,2        | + 0,2 | + 0,3  | + 0,3     | + 0,3                |
| 2016 1.Hj. p)                             | + 20,6      | + 8,1   | + 4,1  | + 1,9     | + 6,6                | + 1,3        | + 0,5 | + 0,3  | + 0,1     | + 0,4                |
| 2.Hj. p)                                  | + 11,2      | + 5,5   | + 0,8  | + 3,3     | + 1,6                | + 0,7        | + 0,3 | + 0,0  | + 0,2     | + 0,1                |
| 2017 1.Hj. ts)                            | + 22,2      | + 2,1   | + 6,3  | + 6,7     | + 7,1                | + 1,4        | + 0,1 | + 0,4  | + 0,4     | + 0,4                |
| 2.Hj. ts)                                 | + 16,0      | + 5,0   | + 4,4  | + 3,2     | + 3,4                | + 1,0        | + 0,3 | + 0,3  | + 0,2     | + 0,2                |
| <b>Schuldenstand <sup>2)</sup></b>        |             |         |        |           |                      |              |       |        |           |                      |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende</b> |             |         |        |           |                      |              |       |        |           |                      |
| 2011                                      | 2 125,1     | 1 344,1 | 653,8  | 143,5     | 1,3                  | 78,6         | 49,7  | 24,2   | 5,3       | 0,0                  |
| 2012                                      | 2 202,3     | 1 387,9 | 683,6  | 147,5     | 1,2                  | 79,8         | 50,3  | 24,8   | 5,3       | 0,0                  |
| 2013                                      | 2 190,5     | 1 390,4 | 665,6  | 150,6     | 1,3                  | 77,5         | 49,2  | 23,5   | 5,3       | 0,0                  |
| 2014 p)                                   | 2 192,0     | 1 396,5 | 660,1  | 152,0     | 1,4                  | 74,7         | 47,6  | 22,5   | 5,2       | 0,0                  |
| 2015 p)                                   | 2 161,8     | 1 372,6 | 656,5  | 152,2     | 1,4                  | 71,0         | 45,1  | 21,6   | 5,0       | 0,0                  |
| 2016 p)                                   | 2 145,5     | 1 366,8 | 639,5  | 153,4     | 1,1                  | 68,2         | 43,5  | 20,3   | 4,9       | 0,0                  |
| 2017 p)                                   | 2 092,6     | 1 351,6 | 612,1  | 147,2     | 0,8                  | 64,1         | 41,4  | 18,8   | 4,5       | 0,0                  |
| 2016 1.Vj. p)                             | 2 170,2     | 1 382,5 | 649,6  | 154,4     | 1,2                  | 70,8         | 45,1  | 21,2   | 5,0       | 0,0                  |
| 2.Vj. p)                                  | 2 173,6     | 1 391,1 | 646,1  | 154,0     | 1,1                  | 70,1         | 44,8  | 20,8   | 5,0       | 0,0                  |
| 3.Vj. p)                                  | 2 167,0     | 1 381,1 | 646,5  | 154,8     | 1,0                  | 69,4         | 44,2  | 20,7   | 5,0       | 0,0                  |
| 4.Vj. p)                                  | 2 145,5     | 1 366,8 | 639,5  | 153,4     | 1,1                  | 68,2         | 43,5  | 20,3   | 4,9       | 0,0                  |
| 2017 1.Vj. p)                             | 2 118,2     | 1 351,0 | 629,0  | 152,0     | 1,2                  | 66,7         | 42,5  | 19,8   | 4,8       | 0,0                  |
| 2.Vj. p)                                  | 2 112,5     | 1 353,6 | 622,2  | 151,4     | 0,9                  | 66,1         | 42,3  | 19,5   | 4,7       | 0,0                  |
| 3.Vj. p)                                  | 2 105,6     | 1 353,0 | 620,1  | 149,7     | 0,8                  | 65,2         | 41,9  | 19,2   | 4,6       | 0,0                  |
| 4.Vj. p)                                  | 2 092,6     | 1 351,6 | 612,1  | 147,2     | 0,8                  | 64,1         | 41,4  | 18,8   | 4,5       | 0,0                  |
| 2018 1.Vj. p)                             | 2 071,4     | 1 338,8 | 602,1  | 147,5     | 1,0                  | 62,9         | 40,7  | 18,3   | 4,5       | 0,0                  |

Quelle: Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. **1** Der Finanzierungssaldo gemäß ESVG 2010 entspricht der Maastricht-Abgrenzung. **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 |           |                         |                      |               |                     |        | Finanzierungssaldo | Nachrichtlich: Fiskalische Belastung insgesamt <sup>1)</sup> |          |
|--------------------------|-----------|----------------|----------------|----------|-----------|-------------------------|----------------------|---------------|---------------------|--------|--------------------|--|----------|
|                          | insgesamt | davon: Steuern | Sozialbeiträge | sonstige | insgesamt | davon: Sozialleistungen | Arbeitnehmerentgelte | Vorleistungen | Bruttoinvestitionen | Zinsen |                    |  | sonstige |
| <b>Mrd €</b>             |           |                |                |          |           |                         |                      |               |                     |        |                    |  |          |
| 2011                     | 1 182,7   | 598,8          | 442,3          | 141,7    | 1 208,6   | 633,9                   | 208,6                | 124,1         | 61,4                | 67,5   | 113,1              | - 25,9   | 1 045,6  |
| 2012                     | 1 220,9   | 624,9          | 454,3          | 141,7    | 1 221,8   | 645,5                   | 212,3                | 126,5         | 61,5                | 63,1   | 112,8              | - 0,9  | 1 083,7  |
| 2013                     | 1 259,0   | 651,0          | 465,0          | 143,0    | 1 263,0   | 666,4                   | 217,8                | 133,0         | 60,1                | 55,5   | 130,2              | - 4,0  | 1 120,3  |
| 2014 p)                  | 1 308,3   | 674,1          | 482,0          | 152,3    | 1 292,8   | 691,0                   | 224,0                | 137,4         | 60,0                | 45,3   | 135,2              | + 15,5   | 1 160,7  |
| 2015 p)                  | 1 354,3   | 704,3          | 500,8          | 149,2    | 1 328,8   | 722,3                   | 229,2                | 142,2         | 64,2                | 40,4   | 130,6              | + 25,4   | 1 212,2  |
| 2016 p)                  | 1 414,2   | 739,0          | 523,8          | 151,5    | 1 382,4   | 754,9                   | 236,5                | 150,0         | 66,8                | 35,4   | 138,8              | + 31,9   | 1 269,6  |
| 2017 ts)                 | 1 473,3   | 772,0          | 548,0          | 153,4    | 1 435,1   | 784,0                   | 246,1                | 155,7         | 70,3                | 33,8   | 145,2              | + 38,2   | 1 326,7  |
| <b>in % des BIP</b>      |           |                |                |          |           |                         |                      |               |                     |        |                    |  |          |
| 2011                     | 43,8      | 22,2           | 16,4           | 5,2      | 44,7      | 23,4                    | 7,7                  | 4,6           | 2,3                 | 2,5    | 4,2                | - 1,0  | 38,7     |
| 2012                     | 44,3      | 22,7           | 16,5           | 5,1      | 44,3      | 23,4                    | 7,7                  | 4,6           | 2,2                 | 2,3    | 4,1                | - 0,0  | 39,3     |
| 2013                     | 44,5      | 23,0           | 16,5           | 5,1      | 44,7      | 23,6                    | 7,7                  | 4,7           | 2,1                 | 2,0    | 4,6                | - 0,1  | 39,6     |
| 2014 p)                  | 44,6      | 23,0           | 16,4           | 5,2      | 44,1      | 23,6                    | 7,6                  | 4,7           | 2,0                 | 1,5    | 4,6                | + 0,5  | 39,6     |
| 2015 p)                  | 44,5      | 23,1           | 16,5           | 4,9      | 43,7      | 23,7                    | 7,5                  | 4,7           | 2,1                 | 1,3    | 4,3                | + 0,8  | 39,8     |
| 2016 p)                  | 45,0      | 23,5           | 16,7           | 4,8      | 44,0      | 24,0                    | 7,5                  | 4,8           | 2,1                 | 1,1    | 4,4                | + 1,0  | 40,4     |
| 2017 ts)                 | 45,1      | 23,7           | 16,8           | 4,7      | 44,0      | 24,0                    | 7,5                  | 4,8           | 2,2                 | 1,0    | 4,4                | + 1,2  | 40,7     |
| <b>Zuwachsraten in %</b> |           |                |                |          |           |                         |                      |               |                     |        |                    |  |          |
| 2011                     | + 6,5     | + 7,7          | + 3,8          | + 10,7   | - 0,9     | - 0,1                   | + 2,5                | + 5,1         | + 3,3               | + 5,7  | - 19,2             | .  | + 6,0    |
| 2012                     | + 3,2     | + 4,4          | + 2,7          | + 0,0    | + 1,1     | + 1,8                   | + 1,8                | + 2,0         | + 0,2               | - 6,5  | - 0,3              | .  | + 3,6    |
| 2013                     | + 3,1     | + 4,2          | + 2,4          | + 1,0    | + 3,4     | + 3,2                   | + 2,6                | + 5,1         | - 2,2               | - 12,0 | + 15,4             | .  | + 3,4    |
| 2014 p)                  | + 3,9     | + 3,6          | + 3,6          | + 6,4    | + 2,4     | + 3,7                   | + 2,9                | + 3,3         | - 0,3               | - 18,5 | + 3,9              | .  | + 3,6    |
| 2015 p)                  | + 3,5     | + 4,5          | + 3,9          | - 2,0    | + 2,8     | + 4,5                   | + 2,3                | + 3,5         | + 7,0               | - 10,7 | - 3,4              | .  | + 4,4    |
| 2016 p)                  | + 4,4     | + 4,9          | + 4,6          | + 1,6    | + 4,0     | + 4,5                   | + 3,2                | + 5,5         | + 4,1               | - 12,4 | + 6,2              | .  | + 4,7    |
| 2017 ts)                 | + 4,2     | + 4,5          | + 4,6          | + 1,2    | + 3,8     | + 3,9                   | + 4,1                | + 3,8         | + 5,2               | - 4,6  | + 4,6              | .  | + 4,5    |

Quelle: Statistisches Bundesamt. \* Ergebnisse gemäß ESVG 2010. **1** Steuern und Sozialbeiträge zzgl. Zöllen und Abgaben der Banken an den auf der europäischen Ebene angesiedelten 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 Zü-süsse | Zins-ausgaben | Sach-investitionen | Finanzielle Transaktionen 5) |                         |              |          |                                 |           |          |        |
| 2011          | 689,6                    | 573,4     | 22,8                         | 711,6        | 194,3             | 301,3              | 56,8          | 38,5               | 13,7                         | - 22,0                  | 526,3        | 511,2    | + 15,1                          | 1 104,2   | 1 111,1  | - 6,9  |
| 2012 p)       | 745,0                    | 600,0     | 14,7                         | 770,2        | 218,8             | 285,2              | 69,9          | 42,6               | 25,5                         | - 25,2                  | 536,2        | 518,8    | + 17,4                          | 1 171,1   | 1 178,8  | - 7,8  |
| 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                         | 786,7        | 236,0             | 292,9              | 57,1          | 45,9               | 17,6                         | + 5,1                   | 554,5        | 551,1    | + 3,5                           | 1 245,3   | 1 236,7  | + 8,6  |
| 2015 p)       | 829,5                    | 673,3     | 10,4                         | 804,1        | 244,1             | 302,6              | 49,8          | 46,4               | 12,5                         | + 25,5                  | 575,0        | 573,1    | + 1,9                           | 1 300,8   | 1 273,4  | + 27,4 |
| 2016 p)       | 862,1                    | 705,8     | 9,0                          | 843,4        | 251,3             | 320,5              | 43,4          | 49,0               | 11,8                         | + 18,7                  | 601,8        | 594,8    | + 7,1                           | 1 355,0   | 1 329,2  | + 25,8 |
| 2017 p)       | 900,0                    | 734,5     | 7,9                          | 872,1        | 261,6             | 325,9              | 42,0          | 52,3               | 13,8                         | + 27,9                  | 630,9        | 621,6    | + 9,4                           | 1 416,7   | 1 379,4  | + 37,3 |
| 2015 1.Vj. p) | 196,0                    | 160,9     | 2,4                          | 198,8        | 58,5              | 80,5               | 18,4          | 7,7                | 2,5                          | - 2,8                   | 137,3        | 142,8    | - 5,4                           | 307,6     | 315,8    | - 8,2  |
| 2.Vj. p)      | 208,4                    | 167,7     | 1,5                          | 185,2        | 59,5              | 72,8               | 7,2           | 9,1                | 3,0                          | + 23,1                  | 142,4        | 142,3    | + 0,1                           | 325,0     | 301,8    | + 23,2 |
| 3.Vj. p)      | 202,8                    | 166,5     | 3,8                          | 198,0        | 62,3              | 71,3               | 16,6          | 11,6               | 3,4                          | + 4,7                   | 141,2        | 143,4    | - 2,1                           | 318,1     | 315,5    | + 2,6  |
| 4.Vj. p)      | 221,5                    | 178,2     | 2,6                          | 219,3        | 63,4              | 77,4               | 7,3           | 17,3               | 3,5                          | + 2,2                   | 152,7        | 145,3    | + 7,4                           | 348,4     | 338,8    | + 9,6  |
| 2016 1.Vj. p) | 206,1                    | 169,9     | 1,4                          | 206,0        | 60,0              | 81,2               | 17,7          | 8,4                | 2,2                          | + 0,1                   | 143,0        | 146,6    | - 3,6                           | 322,2     | 325,7    | - 3,5  |
| 2.Vj. p)      | 216,7                    | 176,6     | 2,4                          | 194,1        | 60,7              | 77,7               | 5,4           | 10,4               | 2,4                          | + 22,7                  | 148,7        | 147,0    | + 1,7                           | 338,5     | 314,2    | + 24,3 |
| 3.Vj. p)      | 207,1                    | 169,3     | 2,9                          | 210,4        | 62,0              | 78,8               | 14,5          | 12,3               | 2,4                          | - 3,3                   | 148,3        | 149,7    | - 1,4                           | 328,2     | 332,9    | - 4,7  |
| 4.Vj. p)      | 232,6                    | 189,2     | 2,1                          | 233,2        | 68,1              | 83,1               | 7,7           | 17,2               | 4,8                          | - 0,6                   | 160,1        | 152,2    | + 7,8                           | 365,3     | 358,1    | + 7,2  |
| 2017 1.Vj. p) | 216,0                    | 180,4     | 0,9                          | 200,1        | 62,9              | 80,3               | 13,8          | 10,2               | 1,9                          | + 15,9                  | 150,3        | 155,1    | - 4,8                           | 338,0     | 326,9    | + 11,1 |
| 2.Vj. p)      | 217,9                    | 177,3     | 1,2                          | 206,7        | 63,9              | 83,6               | 6,6           | 8,8                | 3,6                          | + 11,3                  | 156,4        | 154,3    | + 2,1                           | 346,1     | 332,8    | + 13,4 |
| 3.Vj. p)      | 219,6                    | 180,4     | 3,5                          | 215,4        | 64,4              | 78,1               | 14,5          | 13,4               | 4,2                          | + 4,3                   | 154,8        | 155,7    | - 0,9                           | 346,1     | 342,7    | + 3,3  |
| 4.Vj. p)      | 243,8                    | 196,3     | 2,1                          | 244,4        | 69,8              | 85,1               | 6,9           | 19,2               | 4,1                          | - 0,6                   | 168,2        | 158,0    | + 10,2                          | 383,4     | 373,8    | + 9,6  |
| 2018 1.Vj. p) | 223,3                    | 189,1     | 1,0                          | 207,9        | 61,1              | 81,0               | 11,5          | 8,8                | 2,5                          | + 15,4                  | 156,1        | 160,8    | - 4,7                           | 350,4     | 339,7    | + 10,7 |

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  |
|               | 2011         | 307,1    | 324,9  | - 17,7       | 286,5    | 295,9  | - 9,4        | 183,9    | 184,9  |
| 2012 p)       | 312,5        | 335,3    | - 22,8 | 311,0        | 316,1    | - 5,1  | 200,0        | 198,5    | + 1,5  |
| 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 |
| 2015 1.Vj. p) | 74,4         | 81,6     | - 7,1  | 84,2         | 84,5     | - 0,3  | 46,3         | 52,1     | - 5,8  |
| 2.Vj. p)      | 86,5         | 72,6     | + 13,9 | 87,0         | 83,6     | + 3,4  | 58,1         | 53,4     | + 4,7  |
| 3.Vj. p)      | 85,9         | 89,0     | - 3,2  | 87,8         | 84,2     | + 3,6  | 57,5         | 56,3     | + 1,2  |
| 4.Vj. p)      | 91,5         | 83,4     | + 8,1  | 94,1         | 96,8     | - 2,8  | 69,0         | 65,9     | + 3,0  |
| 2016 1.Vj. p) | 81,1         | 82,7     | - 1,6  | 90,5         | 88,2     | + 2,4  | 49,0         | 55,1     | - 6,1  |
| 2.Vj. p)      | 87,5         | 73,6     | + 13,8 | 92,7         | 88,2     | + 4,4  | 61,1         | 57,9     | + 3,2  |
| 3.Vj. p)      | 85,2         | 88,2     | - 3,0  | 91,5         | 90,0     | + 1,5  | 60,7         | 60,7     | + 0,1  |
| 4.Vj. p)      | 90,9         | 93,9     | - 3,0  | 104,3        | 104,4    | - 0,0  | 76,3         | 68,0     | + 8,3  |
| 2017 1.Vj. p) | 88,2         | 83,3     | + 4,8  | 95,6         | 90,0     | + 5,6  | 52,7         | 57,7     | - 4,9  |
| 2.Vj. p)      | 81,5         | 80,1     | + 1,4  | 96,3         | 93,6     | + 2,7  | 65,0         | 59,5     | + 5,5  |
| 3.Vj. p)      | 88,6         | 93,1     | - 4,6  | 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         | 84,4     | + 3,5  | 100,0        | 92,7     | + 7,3  | 54,9         | 60,3     | - 5,3  |

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) |              |   |  |
| 2011       | 573 352   | 496 738                            | 276 598 | 195 676   | 24 464               | 76 570       | + 43                                      | 28 615   |
| 2012       | 600 046   | 518 963                            | 284 801 | 207 846   | 26 316               | 81 184       | - 101                                     | 28 498   |
| 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   |
| 2016 1.Vj. | 170 358   | 144 841                            | 74 113  | 61 972    | 8 755                | 17 121       | + 8 396                                   | 6 488  |
| 2.Vj.      | 176 879   | 152 042                            | 82 184  | 64 684    | 5 175                | 25 169       | - 332                                     | 6 512  |
| 3.Vj.      | 169 374   | 145 700                            | 76 638  | 61 573    | 7 489                | 23 839       | - 165                                     | 7 584  |
| 4.Vj.      | 189 186   | 164 382                            | 83 919  | 72 608    | 7 855                | 32 518       | - 7 714                                   | 7 253  |
| 2017 1.Vj. | 181 506   | 154 154                            | 85 256  | 66 704    | 2 194                | 17 950       | + 9 403                                   | 6 606  |
| 2.Vj.      | 177 090   | 149 915                            | 76 391  | 66 605    | 6 918                | 27 631       | - 456                                     | 6 825  |
| 3.Vj.      | 180 407   | 155 250                            | 82 576  | 66 718    | 5 957                | 25 517       | - 361                                     | 7 467  |
| 4.Vj.      | 195 537   | 170 139                            | 92 507  | 71 019    | 6 613                | 34 060       | - 8 662                                   | 6 471  |
| 2018 1.Vj. | 189 457   | 159 974                            | 83 370  | 69 413    | 7 191                | 19 173       | + 10 310                                  | 6 398  |
| 2017 April | .         | 45 841                             | 23 674  | 19 826    | 2 341                | .            | .   | 2 275  |
| 2017 Mai   | .         | 45 515                             | 24 364  | 18 876    | 2 276                | .            | .   | 2 275  |
| 2018 April | .         | 47 500                             | 24 298  | 20 936    | 2 267                | .            | .   | 2 197  |
| 2018 Mai   | .         | 48 495                             | 26 351  | 20 364    | 1 780                | .            | .   | 2 197  |

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. Gemeinde- steuern 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 Fuß- note 1 genannten Positionen.

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

Mio €

| Zeit       | Insgesamt 1) | Gemeinschaftliche Steuern |                 |                                  |                        |                            |                       |                |                         |                                 | Bundes- steuern 7) | Länder- steuern 7) | EU- Zölle | Nach- richtlich: Gemein- deanteil an den gemein- schaftlichen Steuern |
|------------|--------------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|---|
|            |              | Einkommensteuern 2)       |                 |                                  |                        |                            | Steuern vom Umsatz 5) |                |                         |                                 |                    |                    |           |   |
|            |              | zu- sammen                | Lohn- steuer 3) | Ver- anlagte Ein- kommen- steuer | Körper- schaft- steuer | Kapital- ertrag- steuer 4) | zu- sammen            | Umsatz- steuer | Einfuhr- umsatz- steuer | Ge- werbe- steuer- umla- gen 6) |                    |                    |           |   |
| 2011       | 527 255      | 213 534                   | 139 749         | 31 996                           | 15 634                 | 26 155                     | 190 033               | 138 957        | 51 076                  | 6 888                           | 99 133             | 13 095             | 4 571     | 30 517  |
| 2012       | 551 785      | 231 555                   | 149 065         | 37 262                           | 16 934                 | 28 294                     | 194 635               | 142 439        | 52 196                  | 7 137                           | 99 794             | 14 201             | 4 462     | 32 822  |
| 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  |
| 2016 1.Vj. | 154 892      | 70 790                    | 42 583          | 14 569                           | 8 433                  | 5 204                      | 54 408                | 42 268         | 12 141                  | 173                             | 22 553             | 5 673              | 1 294     | 10 051  |
| 2.Vj.      | 162 096      | 74 489                    | 45 311          | 12 943                           | 7 329                  | 8 905                      | 52 705                | 40 195         | 12 510                  | 1 957                           | 25 783             | 5 952              | 1 210     | 10 054  |
| 3.Vj.      | 155 524      | 68 137                    | 44 656          | 11 898                           | 5 546                  | 6 037                      | 53 906                | 40 877         | 13 029                  | 2 046                           | 24 857             | 5 263              | 1 316     | 9 824   |
| 4.Vj.      | 175 797      | 78 076                    | 52 275          | 14 422                           | 6 134                  | 5 245                      | 56 071                | 42 593         | 13 478                  | 3 656                           | 31 247             | 5 454              | 1 293     | 11 415  |
| 2017 1.Vj. | 165 352      | 76 990                    | 45 309          | 17 009                           | 8 511                  | 6 161                      | 57 502                | 44 196         | 13 306                  | 438                             | 23 364             | 5 834              | 1 224     | 11 198  |
| 2.Vj.      | 161 036      | 78 178                    | 48 256          | 14 825                           | 7 872                  | 7 225                      | 54 243                | 39 885         | 14 358                  | 2 059                           | 19 868             | 5 407              | 1 281     | 11 121  |
| 3.Vj.      | 165 923      | 75 218                    | 47 253          | 12 720                           | 6 034                  | 9 211                      | 56 481                | 42 571         | 13 911                  | 2 214                           | 25 114             | 5 580              | 1 315     | 10 673  |
| 4.Vj.      | 182 288      | 82 077                    | 54 707          | 14 873                           | 6 843                  | 5 654                      | 58 128                | 43 846         | 14 282                  | 3 868                           | 31 587             | 5 384              | 1 243     | 12 149  |
| 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  |
| 2017 April | 49 018       | 20 035                    | 16 149          | 1 389                            | 551                    | 1 946                      | 17 302                | 12 328         | 4 975                   | 1 772                           | 7 789              | 1 669              | 450       | 3 177   |
| 2017 Mai   | 48 352       | 18 182                    | 14 788          | 292                              | 280                    | 2 822                      | 19 062                | 14 434         | 4 628                   | 294                             | 8 579              | 1 850              | 385       | 2 837   |
| 2018 April | 50 927       | 21 339                    | 17 136          | 1 548                            | 413                    | 2 241                      | 16 997                | 12 345         | 4 652                   | 1 794                           | 8 036              | 2 355              | 405       | 3 426   |
| 2018 Mai   | 51 621       | 20 479                    | 16 047          | 198                              | 853                    | 3 382                      | 19 903                | 14 889         | 5 014                   | 418                             | 8 680              | 1 808              | 332       | 3 125   |

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 %) für 2017: 50,7/46,6/2,7. Der EU-Anteil geht vom Bundesanteil ab. 3 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 2017: 50,7/46,6/2,7. Der EU-Anteil geht vom Bundesanteil ab. 6 Anteile von Bund/Ländern (in %) für 2017: 22,6/77,4. 7 Aufgliederung s. Tabelle X. 7.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

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

Mio €

| Zeit       | Bundessteuern 1)   |                                |                  |                              |                                    |                  |                    | Ländersteuern 1) |                             |                           |   |          | Gemeindesteuern |                       |                   |
|------------|--------------------|--------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---|----------|-----------------|-----------------------|-------------------|
|            | Energie-<br>steuer | Soli-<br>daritäts-<br>zuschlag | Tabak-<br>steuer | Versi-<br>cherung-<br>steuer | Kraft-<br>fahr-<br>zeug-<br>steuer | Strom-<br>steuer | Alkohol-<br>steuer | sonstige         | Grund-<br>erwerb-<br>steuer | Erb-<br>schaft-<br>steuer | Rennwett-<br>und<br>Lotterie-<br>steuer | sonstige | ins-<br>gesamt  | darunter:             |                   |
|            |                    |                                |                  |                              |                                    |                  |                    |                  |                             |                           |   |          |                 | Gewerbe-<br>steuer 2) | Grund-<br>steuern |
| 2011       | 40 036             | 12 781                         | 14 414           | 10 755                       | 8 422                              | 7 247            | 2 149              | 3 329            | 6 366                       | 4 246                     | 1 420                                   | 1 064    | 52 984          | 40 424                | 11 674            |
| 2012       | 39 305             | 13 624                         | 14 143           | 11 138                       | 8 443                              | 6 973            | 2 121              | 4 047            | 7 389                       | 4 305                     | 1 432                                   | 1 076    | 55 398          | 42 345                | 12 017            |
| 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            |
| 2016 1.Vj. | 4 620              | 3 979                          | 2 722            | 5 946                        | 2 489                              | 1 685            | 565                | 547              | 3 217                       | 1 668                     | 451                                     | 336      | 15 639          | 12 090                | 3 121             |
| 2.Vj.      | 9 860              | 4 470                          | 4 139            | 2 269                        | 2 366                              | 1 515            | 473                | 691              | 2 952                       | 2 283                     | 451                                     | 267      | 16 740          | 12 635                | 3 715             |
| 3.Vj.      | 10 149             | 3 938                          | 3 010            | 2 510                        | 2 198                              | 1 641            | 499                | 911              | 3 050                       | 1 501                     | 446                                     | 266      | 15 896          | 11 699                | 3 794             |
| 4.Vj.      | 15 461             | 4 468                          | 4 315            | 2 038                        | 1 899                              | 1 728            | 532                | 806              | 3 189                       | 1 554                     | 460                                     | 251      | 17 045          | 13 679                | 3 024             |
| 2017 1.Vj. | 4 812              | 4 324                          | 2 637            | 6 178                        | 2 536                              | 1 746            | 578                | 553              | 3 359                       | 1 641                     | 490                                     | 343      | 16 593          | 12 905                | 3 228             |
| 2.Vj.      | 10 091             | 4 809                          | 3 634            | 2 353                        | 2 374                              | 1 784            | 476                | -5 652           | 3 129                       | 1 538                     | 474                                     | 265      | 18 113          | 13 881                | 3 832             |
| 3.Vj.      | 10 497             | 4 144                          | 3 867            | 2 669                        | 2 132                              | 1 628            | 502                | -324             | 3 394                       | 1 497                     | 417                                     | 273      | 16 698          | 12 443                | 3 824             |
| 4.Vj.      | 15 622             | 4 677                          | 4 261            | 2 070                        | 1 906                              | 1 786            | 538                | 727              | 3 257                       | 1 438                     | 456                                     | 233      | 17 118          | 13 670                | 3 082             |
| 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             |
| 2017 April | 2 994              | 1 138                          | 1 218            | 751                          | 756                                | 582              | 140                | 211              | 926                         | 503                       | 158                                     | 82       | .               | .                     | .                 |
| Mai        | 3 583              | 1 226                          | 1 146            | 944                          | 774                                | 516              | 182                | 208              | 1 130                       | 472                       | 159                                     | 90       | .               | .                     | .                 |
| 2018 April | 3 405              | 1 198                          | 960              | 788                          | 742                                | 591              | 134                | 218              | 1 121                       | 992                       | 163                                     | 79       | .               | .                     | .                 |
| Mai        | 3 145              | 1 354                          | 1 470            | 980                          | 799                                | 540              | 191                | 202              | 1 052                       | 522                       | 147                                     | 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<br>Ein-<br>nahmen<br>und<br>Ausgaben | Vermögen 1) 4) |                  |                  |  | Nach-<br>richtlich:<br>Verwal-<br>tungsver-<br>mögen |                  |
|------------|-----------------|-------------|------------------------------|----------------|-----------|--|--|----------------|------------------|------------------|--|--|------------------|
|            | ins-<br>gesamt  | darunter:   |                              | ins-<br>gesamt | darunter: |  |  | insgesamt      | Ein-<br>lagen 5) | Wertpa-<br>piere | Beteili-<br>gungen,<br>Darlehen<br>und<br>Hypo-<br>theken 6) |  | Grund-<br>stücke |
|            |                 | Beiträge 3) | Zahlun-<br>gen des<br>Bundes |                | Renten    | Kranken-<br>versiche-<br>rung der<br>Rentner |  |                |                  |                  |  |  |                  |
| 2011       | 254 968         | 177 424     | 76 200                       | 250 241        | 212 602   | 15 015                                       | + 4 727  | 24 965         | 22 241           | 2 519            | 88   | 117  | 4 379            |
| 2012       | 259 700         | 181 262     | 77 193                       | 254 604        | 216 450   | 15 283                                       | + 5 096  | 30 481         | 28 519           | 1 756            | 104  | 102  | 4 315            |
| 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            |
| 2015 1.Vj. | 65 923          | 45 653      | 20 025                       | 68 435         | 58 671    | 4 125  | - 2 512  | 34 084         | 31 583           | 2 262            | 148  | 92   | 4 255            |
| 2.Vj.      | 68 700          | 48 483      | 19 945                       | 68 443         | 58 390    | 4 113  | + 257  | 34 319         | 31 797           | 2 276            | 152  | 93   | 4 254            |
| 3.Vj.      | 67 538          | 47 280      | 20 006                       | 70 165         | 59 931    | 4 228  | - 2 627  | 32 246         | 29 722           | 2 276            | 156  | 92   | 4 259            |
| 4.Vj.      | 73 393          | 53 096      | 19 971                       | 70 326         | 59 963    | 4 233  | + 3 067  | 35 574         | 32 794           | 2 506            | 158  | 117  | 4 242            |
| 2016 1.Vj. | 68 182          | 47 397      | 20 665                       | 70 076         | 60 143    | 4 239  | - 1 894  | 33 865         | 31 194           | 2 406            | 179  | 86   | 4 223            |
| 2.Vj.      | 71 291          | 50 372      | 20 548                       | 70 418         | 60 097    | 4 238  | + 873  | 34 427         | 31 892           | 2 265            | 183  | 87   | 4 220            |
| 3.Vj.      | 70 218          | 49 333      | 20 670                       | 73 782         | 63 081    | 4 453  | - 3 564  | 31 412         | 28 776           | 2 365            | 187  | 84   | 4 213            |
| 4.Vj.      | 76 136          | 55 171      | 20 733                       | 74 016         | 63 117    | 4 450  | + 2 120  | 34 088         | 31 529           | 2 315            | 192  | 53   | 4 161            |
| 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            |

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>1)</sup>

Mio €

| Zeit       | Einnahmen                |           |                       |                    | Ausgaben   |                                  |                                  |                                    |                                       |                | Saldo der Einnahmen und Ausgaben | Zuschuss zum Defizit-ausgleich bzw. Darlehen des Bundes |                                     |
|------------|--------------------------|-----------|-----------------------|--------------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------|----------------------------------|---|-------------------------------------|
|            | ins-gesamt <sup>1)</sup> | darunter: |                       |                    | ins-gesamt | darunter:                        |                                  |                                    |                                       |                |                                  |   |                                     |
|            |                          | Beiträge  | Insolvenz-geld-umlage | Bundes-beteiligung |            | Arbeits-losen-geld <sup>2)</sup> | Kurz-arbeiter-geld <sup>3)</sup> | berufliche Förderung <sup>4)</sup> | Ein-gliederungs-beitrag <sup>5)</sup> | Insolvenz-geld |                                  |   | Ver-waltungs-ausgaben <sup>6)</sup> |
| 2011       | 37 563                   | 25 433    | 37                    | 8 046              | 37 524     | 13 776                           | 1 324                            | 8 369                              | 4 510                                 | 683            | 5 090                            | + 40  | -                                   |
| 2012       | 37 429                   | 26 570    | 314                   | 7 238              | 34 842     | 13 823                           | 828                              | 6 699                              | 3 822                                 | 982            | 5 117                            | + 2 587   | -                                   |
| 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   | -                                   |
| 2015 1.Vj. | 8 209                    | 6 969     | 310                   | -                  | 8 599      | 4 267                            | 387                              | 1 586                              | .                                     | 165            | 1 287                            | - 390   | -                                   |
| 2.Vj.      | 8 758                    | 7 467     | 326                   | -                  | 7 856      | 3 758                            | 214                              | 1 591                              | .                                     | 172            | 1 318                            | + 902   | -                                   |
| 3.Vj.      | 8 573                    | 7 285     | 329                   | -                  | 7 319      | 3 501                            | 82                               | 1 455                              | .                                     | 164            | 1 368                            | + 1 254   | -                                   |
| 4.Vj.      | 9 619                    | 8 220     | 367                   | -                  | 7 665      | 3 320                            | 87                               | 1 662                              | .                                     | 152            | 1 624                            | + 1 954   | -                                   |
| 2016 1.Vj. | 8 376                    | 7 271     | 261                   | -                  | 7 984      | 4 083                            | 395                              | 1 739                              | .                                     | 150            | 984                              | + 393   | -                                   |
| 2.Vj.      | 8 991                    | 7 737     | 278                   | -                  | 7 807      | 3 648                            | 203                              | 1 847                              | .                                     | 147            | 1 288                            | + 1 184   | -                                   |
| 3.Vj.      | 8 877                    | 7 609     | 276                   | -                  | 7 349      | 3 428                            | 74                               | 1 608                              | .                                     | 165            | 1 399                            | + 1 529   | -                                   |
| 4.Vj.      | 10 108                   | 8 569     | 299                   | -                  | 7 750      | 3 276                            | 77                               | 1 841                              | .                                     | 134            | 1 642                            | + 2 358   | -                                   |
| 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   | -                                   |

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 <sup>1)</sup> |                        |                             | Ausgaben <sup>1)</sup> |                        |               |                       |  |                       |              | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |                                     |
|------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|--|-----------------------|--------------|----------------------------------|-------------------------------------|
|            | ins-gesamt              | darunter:              |                             | ins-gesamt             | Krankenhaus-behandlung | Arznei-mittel | Ärztliche Behand-lung | Zahn-ärztliche Behand-lung <sup>4)</sup> | Heil- und Hilfsmittel | Kranken-geld |                                  | Ver-waltungs-ausgaben <sup>5)</sup> |
|            |                         | Beiträge <sup>2)</sup> | Bundes-mittel <sup>3)</sup> |                        |                        |               |                       |  |                       |              |                                  |                                     |
| 2011       | 189 049                 | 170 875                | 15 300                      | 179 599                | 58 501                 | 28 939        | 29 056                | 11 651                                   | 11 193                | 8 529        | 9 488                            | + 9 450                             |
| 2012       | 193 314                 | 176 388                | 14 000                      | 184 289                | 60 157                 | 29 156        | 29 682                | 11 749                                   | 11 477                | 9 171        | 9 711                            | + 9 025                             |
| 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                             |
| 2015 1.Vj. | 50 407                  | 46 846                 | 2 875                       | 53 255                 | 17 532                 | 8 554         | 8 961                 | 3 379                                    | 3 216                 | 2 935        | 2 360                            | - 2 848                             |
| 2.Vj.      | 51 850                  | 48 371                 | 2 875                       | 53 351                 | 17 157                 | 8 661         | 8 976                 | 3 385                                    | 3 376                 | 2 730        | 2 433                            | - 1 501                             |
| 3.Vj.      | 51 888                  | 48 472                 | 2 875                       | 52 884                 | 16 899                 | 8 621         | 8 808                 | 3 262                                    | 3 398                 | 2 732        | 2 508                            | - 996                               |
| 4.Vj.      | 55 872                  | 52 085                 | 2 875                       | 54 124                 | 16 553                 | 8 773         | 8 998                 | 3 449                                    | 3 618                 | 2 834        | 3 102                            | + 1 747                             |
| 2016 1.Vj. | 53 320                  | 49 292                 | 3 500                       | 55 424                 | 18 044                 | 8 879         | 9 374                 | 3 470                                    | 3 419                 | 2 955        | 2 458                            | - 2 104                             |
| 2.Vj.      | 54 988                  | 51 009                 | 3 500                       | 55 603                 | 17 686                 | 9 005         | 9 362                 | 3 478                                    | 3 528                 | 2 963        | 2 599                            | - 615                               |
| 3.Vj.      | 55 632                  | 51 377                 | 3 500                       | 55 114                 | 17 421                 | 8 929         | 9 166                 | 3 399                                    | 3 585                 | 2 842        | 2 628                            | + 517                               |
| 4.Vj.      | 59 552                  | 55 146                 | 3 500                       | 56 832                 | 17 342                 | 9 194         | 9 351                 | 3 526                                    | 3 698                 | 2 912        | 3 291                            | + 2 720                             |
| 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                             |

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 Kostenersatzungen 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 |       |
| 2011       | 22 294       | 22 145                | 21 962      | 3 002              | 9 700                 | 4 735      | 881                                | 1 034                            | +                   | 331   |
| 2012       | 23 082       | 22 953                | 22 988      | 3 135              | 9 961                 | 5 073      | 881                                | 1 083                            | +                   | 95    |
| 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 |
| 2015 1.Vj. | 7 252        | 7 228                 | 6 906       | 906                | 2 655                 | 1 571      | 236                                | 333                              | +                   | 346   |
| 2.Vj.      | 7 611        | 7 592                 | 7 139       | 902                | 2 666                 | 1 591      | 239                                | 311                              | +                   | 472   |
| 3.Vj.      | 7 626        | 7 609                 | 7 390       | 930                | 2 701                 | 1 613      | 239                                | 326                              | +                   | 236   |
| 4.Vj.      | 8 198        | 8 180                 | 7 571       | 966                | 2 722                 | 1 682      | 240                                | 295                              | +                   | 626   |
| 2016 1.Vj. | 7 600        | 7 578                 | 7 587       | 941                | 2 703                 | 1 613      | 238                                | 389                              | +                   | 13    |
| 2.Vj.      | 7 918        | 7 901                 | 7 659       | 949                | 2 724                 | 1 665      | 244                                | 331                              | +                   | 259   |
| 3.Vj.      | 7 958        | 7 942                 | 7 810       | 961                | 2 746                 | 1 682      | 247                                | 373                              | +                   | 147   |
| 4.Vj.      | 8 550        | 8 535                 | 7 941       | 975                | 2 741                 | 1 877      | 250                                | 322                              | +                   | 608   |
| 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 |

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 Geldmarkteinlagen 3) |
|------------|----------------------------|----------|--|--------------------------------------|
|            | brutto 2)                  | netto    |  |                                      |
| 2011       | + 264 572                  | + 5 890  | - 4 876                                    | - 9 036                              |
| 2012       | + 263 334                  | + 31 728 | + 6 183                                    | + 13 375                             |
| 2013       | + 246 781                  | + 19 473 | + 7 292                                    | - 4 601                              |
| 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                              |
| 2015 1.Vj. | + 52 024                   | - 3 086  | + 4 710                                    | - 7 612                              |
| 2.Vj.      | + 36 214                   | - 5 404  | - 12 133                                   | + 6 930                              |
| 3.Vj.      | + 46 877                   | - 1 967  | - 806                                      | - 1 091                              |
| 4.Vj.      | + 32 541                   | - 5 929  | + 2 344                                    | - 142                                |
| 2016 1.Vj. | + 61 598                   | + 10 650 | + 8 501                                    | - 19 345                             |
| 2.Vj.      | + 60 691                   | + 4 204  | + 3 694                                    | + 4 084                              |
| 3.Vj.      | + 33 307                   | - 13 887 | - 18 398                                   | - 4 864                              |
| 4.Vj.      | + 26 890                   | - 12 297 | + 3 872                                    | + 3 333                              |
| 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                              |

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 (Stand am Jahres- bzw. Quartalsende) | insgesamt | Bankensystem |                      | Inländische Nichtbanken                    |                                | Ausland ts) |
|---|-----------|--------------|----------------------|--|--------------------------------|-------------|
|   |           | Bundesbank   | Inländische MFIs ts) | sonst. inländ. finanzielle Unternehmen ts) | sonstige Inländer-Gläubiger 1) |             |
| 2011                                      | 2 125 099 | 11 785       | 605 907              | 206 631                                    | 53 974                         | 1 246 801   |
| 2012                                      | 2 202 307 | 12 126       | 629 513              | 199 132                                    | 60 140                         | 1 301 397   |
| 2013                                      | 2 190 496 | 12 438       | 639 922              | 190 555                                    | 43 969                         | 1 303 612   |
| 2014                                      | 2 192 004 | 12 774       | 610 509              | 190 130                                    | 44 915                         | 1 333 675   |
| 2015                                      | 2 161 775 | 85 952       | 597 515              | 186 661                                    | 44 977                         | 1 246 670   |
| 2016                                      | 2 145 473 | 205 391      | 574 727              | 179 755                                    | 41 352                         | 1 144 248   |
| 2017 p)                                   | 2 092 643 | 319 159      | 522 427              | 175 618                                    | 39 207                         | 1 036 232   |
| 2015 1.Vj.                                | 2 198 049 | 20 802       | 619 047              | 189 048                                    | 44 414                         | 1 324 738   |
| 2.Vj.                                     | 2 163 452 | 42 807       | 599 029              | 187 280                                    | 44 792                         | 1 289 545   |
| 3.Vj.                                     | 2 165 441 | 63 558       | 604 195              | 188 165                                    | 44 785                         | 1 264 738   |
| 4.Vj.                                     | 2 161 775 | 85 952       | 597 515              | 186 661                                    | 44 977                         | 1 246 670   |
| 2016 1.Vj.                                | 2 170 197 | 108 746      | 612 193              | 183 160                                    | 41 334                         | 1 224 764   |
| 2.Vj.                                     | 2 173 554 | 142 139      | 600 804              | 181 372                                    | 39 529                         | 1 209 709   |
| 3.Vj.                                     | 2 166 995 | 172 567      | 587 282              | 179 359                                    | 38 827                         | 1 188 959   |
| 4.Vj.                                     | 2 145 473 | 205 391      | 574 727              | 179 755                                    | 41 352                         | 1 144 248   |
| 2017 1.Vj. p)                             | 2 118 194 | 239 495      | 559 898              | 178 219                                    | 39 505                         | 1 101 077   |
| 2.Vj. p)                                  | 2 112 479 | 265 130      | 546 493              | 176 810                                    | 38 785                         | 1 085 262   |
| 3.Vj. p)                                  | 2 105 556 | 290 214      | 533 924              | 176 646                                    | 39 130                         | 1 065 643   |
| 4.Vj. p)                                  | 2 092 643 | 319 159      | 522 427              | 175 618                                    | 39 207                         | 1 036 232   |
| 2018 1.Vj. p)                             | 2 071 401 | 329 387      | 503 643              | 176 495                                    | 37 902                         | 1 023 974   |

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>                       |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2011                                     | 2 125 099 | 10 429                                | 116 289  | 1 345 967                              | 194 442                                      | 457 972                                 | .   | .  |
| 2012                                     | 2 202 307 | 9 742                                 | 106 945  | 1 441 406                              | 149 015                                      | 495 199                                 | .   | .  |
| 2013                                     | 2 190 496 | 10 592                                | 85 836   | 1 470 698                              | 124 821                                      | 498 547                                 | .   | .  |
| 2014                                     | 2 192 004 | 12 150                                | 72 618   | 1 501 494                              | 120 540                                      | 485 202                                 | .   | .  |
| 2015 1.Vj.                               | 2 198 049 | 10 652                                | 77 601   | 1 491 918                              | 137 777                                      | 480 102                                 | .   | .  |
| 2.Vj.                                    | 2 163 452 | 10 546                                | 73 874   | 1 492 759                              | 109 759                                      | 476 514                                 | .   | .  |
| 3.Vj.                                    | 2 165 441 | 10 727                                | 71 482   | 1 497 360                              | 111 735                                      | 474 136                                 | .   | .  |
| 4.Vj.                                    | 2 161 775 | 14 303                                | 65 676   | 1 499 119                              | 109 509                                      | 473 167                                 | .   | .  |
| 2016 1.Vj.                               | 2 170 197 | 11 976                                | 69 372   | 1 491 147                              | 129 934                                      | 467 768                                 | .   | .  |
| 2.Vj.                                    | 2 173 554 | 12 181                                | 76 710   | 1 485 055                              | 136 482                                      | 463 126                                 | .   | .  |
| 3.Vj.                                    | 2 166 995 | 15 370                                | 77 249   | 1 491 981                              | 123 297                                      | 459 098                                 | .   | .  |
| 4.Vj.                                    | 2 145 473 | 15 845                                | 69 715   | 1 484 384                              | 115 296                                      | 460 233                                 | .   | .  |
| 2017 1.Vj. p)                            | 2 118 194 | 12 891                                | 60 701   | 1 479 170                              | 112 664                                      | 452 768                                 | .   | .  |
| 2.Vj. p)                                 | 2 112 479 | 15 196                                | 54 196   | 1 487 366                              | 107 319                                      | 448 403                                 | .   | .  |
| 3.Vj. p)                                 | 2 105 556 | 16 161                                | 47 938   | 1 490 072                              | 105 907                                      | 445 478                                 | .   | .  |
| 4.Vj. p)                                 | 2 092 643 | 14 651                                | 48 002   | 1 485 792                              | 103 045                                      | 441 154                                 | .   | .  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 2 071 401 | 12 540                                | 48 105   | 1 480 643                              | 94 498                                       | 435 616                                 | .   | .  |
| <b>Bund</b>                              |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2011                                     | 1 344 082 | 10 429                                | 104 121  | 1 017 210                              | 138 112                                      | 74 210                                  | 1 908   | 11 382   |
| 2012                                     | 1 387 857 | 9 742                                 | 88 372   | 1 088 796                              | 88 311                                       | 112 636                                 | 1 465   | 11 354   |
| 2013                                     | 1 390 440 | 10 592                                | 78 996   | 1 113 029                              | 64 897                                       | 122 926                                 | 2 696   | 10 303   |
| 2014                                     | 1 396 496 | 12 150                                | 64 230   | 1 141 973                              | 54 315                                       | 123 829                                 | 1 202   | 12 833   |
| 2015 1.Vj.                               | 1 397 998 | 10 652                                | 60 213   | 1 136 442                              | 67 501                                       | 123 190                                 | 3 490   | 14 566   |
| 2.Vj.                                    | 1 380 556 | 10 546                                | 59 283   | 1 141 784                              | 45 327                                       | 123 616                                 | 3 359   | 10 879   |
| 3.Vj.                                    | 1 374 737 | 10 727                                | 52 289   | 1 142 896                              | 44 812                                       | 124 014                                 | 3 411   | 11 436   |
| 4.Vj.                                    | 1 372 626 | 14 303                                | 49 512   | 1 139 060                              | 45 149                                       | 124 601                                 | 2 932   | 13 577   |
| 2016 1.Vj.                               | 1 382 491 | 11 976                                | 49 030   | 1 138 068                              | 58 260                                       | 125 156                                 | 2 853   | 10 025   |
| 2.Vj.                                    | 1 391 145 | 12 181                                | 59 399   | 1 129 888                              | 65 048                                       | 124 629                                 | 2 803   | 11 367   |
| 3.Vj.                                    | 1 381 065 | 15 370                                | 61 408   | 1 134 336                              | 46 711                                       | 123 240                                 | 2 634   | 9 042  |
| 4.Vj.                                    | 1 366 847 | 15 845                                | 55 208   | 1 124 451                              | 49 898                                       | 121 446                                 | 2 238   | 8 478  |
| 2017 1.Vj. p)                            | 1 350 991 | 12 891                                | 45 509   | 1 124 436                              | 47 983                                       | 120 172                                 | 2 381   | 7 522  |
| 2.Vj. p)                                 | 1 353 598 | 15 196                                | 40 224   | 1 132 692                              | 44 606                                       | 120 880                                 | 2 348   | 8 244  |
| 3.Vj. p)                                 | 1 352 969 | 16 161                                | 34 215   | 1 136 879                              | 45 181                                       | 120 534                                 | 2 342   | 10 320   |
| 4.Vj. p)                                 | 1 351 622 | 14 651                                | 36 296   | 1 132 623                              | 47 743                                       | 120 310                                 | 2 666   | 10 761   |
| 2018 1.Vj. p)                            | 1 338 835 | 12 540                                | 35 919   | 1 133 439                              | 37 162                                       | 119 775                                 | 2 645   | 9 956  |
| <b>Länder</b>                            |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2011                                     | 653 834   | –                                     | 12 404   | 330 924                                | 11 015                                       | 299 492                                 | 12 246  | 3 174  |
| 2012                                     | 683 613   | –                                     | 18 802   | 355 756                                | 12 314                                       | 296 742                                 | 13 197  | 2 968  |
| 2013                                     | 665 560   | –                                     | 6 847  | 360 706                                | 11 573                                       | 286 433                                 | 12 141  | 2 655  |
| 2014                                     | 660 076   | –                                     | 8 391  | 361 916                                | 19 003                                       | 270 766                                 | 14 825  | 2 297  |
| 2015 1.Vj.                               | 668 579   | –                                     | 17 391   | 357 929                                | 23 267                                       | 269 991                                 | 16 462  | 4 715  |
| 2.Vj.                                    | 647 822   | –                                     | 14 595   | 353 507                                | 15 592                                       | 264 129                                 | 12 909  | 4 731  |
| 3.Vj.                                    | 655 486   | –                                     | 19 197   | 357 262                                | 18 788                                       | 260 240                                 | 13 577  | 4 841  |
| 4.Vj.                                    | 656 454   | –                                     | 16 169   | 362 376                                | 18 510                                       | 259 399                                 | 15 867  | 4 218  |
| 2016 1.Vj.                               | 649 631   | –                                     | 20 347   | 355 304                                | 21 563                                       | 252 416                                 | 12 358  | 4 230  |
| 2.Vj.                                    | 646 105   | –                                     | 17 318   | 357 069                                | 23 455                                       | 248 263                                 | 13 860  | 4 061  |
| 3.Vj.                                    | 646 514   | –                                     | 15 848   | 359 618                                | 26 149                                       | 244 899                                 | 11 685  | 3 871  |
| 4.Vj.                                    | 639 506   | –                                     | 14 515   | 361 996                                | 16 331                                       | 246 664                                 | 11 408  | 3 376  |
| 2017 1.Vj. p)                            | 628 977   | –                                     | 15 201   | 356 818                                | 15 433                                       | 241 525                                 | 10 582  | 3 501  |
| 2.Vj. p)                                 | 622 217   | –                                     | 13 981   | 356 896                                | 14 990                                       | 236 349                                 | 11 285  | 3 518  |
| 3.Vj. p)                                 | 620 065   | –                                     | 13 731   | 355 606                                | 16 519                                       | 234 209                                 | 13 573  | 3 476  |
| 4.Vj. p)                                 | 612 117   | –                                     | 11 716   | 355 628                                | 16 168                                       | 228 605                                 | 14 411  | 3 631  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 602 085   | –                                     | 12 196   | 350 397                                | 15 076                                       | 224 416                                 | 13 383  | 3 591  |
| <b>Gemeinden</b>                         |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2011                                     | 143 510   | –                                     | –  | 381                                    | 46 550                                       | 96 579                                  | 3 504   | 360  |
| 2012                                     | 147 452   | –                                     | –  | 423                                    | 49 417                                       | 97 612                                  | 3 124   | 802  |
| 2013                                     | 150 569   | –                                     | –  | 646                                    | 49 973                                       | 99 950                                  | 2 523   | 530  |
| 2014                                     | 151 987   | –                                     | –  | 1 297                                  | 50 969                                       | 99 721                                  | 1 959   | 734  |
| 2015 1.Vj.                               | 152 384   | –                                     | –  | 1 597                                  | 52 521                                       | 98 266                                  | 2 325   | 538  |
| 2.Vj.                                    | 152 232   | –                                     | –  | 1 847                                  | 51 857                                       | 98 528                                  | 2 281   | 512  |
| 3.Vj.                                    | 153 088   | –                                     | –  | 1 997                                  | 52 438                                       | 98 653                                  | 2 343   | 477  |
| 4.Vj.                                    | 152 227   | –                                     | –  | 2 047                                  | 51 578                                       | 98 602                                  | 2 143   | 463  |
| 2016 1.Vj.                               | 154 423   | –                                     | –  | 2 076                                  | 52 566                                       | 99 781                                  | 2 348   | 476  |
| 2.Vj.                                    | 154 034   | –                                     | –  | 2 453                                  | 51 964                                       | 99 617                                  | 2 216   | 503  |
| 3.Vj.                                    | 154 832   | –                                     | –  | 2 455                                  | 52 116                                       | 100 261                                 | 2 123   | 527  |
| 4.Vj.                                    | 153 441   | –                                     | –  | 2 404                                  | 50 302                                       | 100 735                                 | 1 819   | 566  |
| 2017 1.Vj. p)                            | 152 037   | –                                     | –  | 2 645                                  | 49 692                                       | 99 700                                  | 1 998   | 558  |
| 2.Vj. p)                                 | 151 430   | –                                     | –  | 2 672                                  | 49 061                                       | 99 696                                  | 2 028   | 566  |
| 3.Vj. p)                                 | 149 654   | –                                     | –  | 2 687                                  | 47 752                                       | 99 214                                  | 1 967   | 689  |
| 4.Vj. p)                                 | 147 220   | –                                     | –  | 2 960                                  | 43 710                                       | 100 549                                 | 2 031   | 692  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 147 460   | –                                     | –  | 2 427                                  | 45 606                                       | 99 427                                  | 1 926   | 677  |

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>              |           |                                       |  |  |  |   |   |  |
| 2011                                     | 1 331     | –                                     | –  | –                                      | 237  | 1 094                                   | –   | 2 743  |
| 2012                                     | 1 171     | –                                     | –  | –                                      | 195  | 976                                     | –   | 2 661  |
| 2013                                     | 1 287     | –                                     | –  | –                                      | 360  | 927                                     | –   | 3 872  |
| 2014                                     | 1 430     | –                                     | –  | –                                      | 387  | 1 043                                   | –   | 2 122  |
| 2015 1.Vj.                               | 1 365     | –                                     | –  | –                                      | 329  | 1 036                                   | –   | 2 457  |
| 2.Vj.                                    | 1 391     | –                                     | –  | –                                      | 355  | 1 036                                   | –   | 2 428  |
| 3.Vj.                                    | 1 460     | –                                     | –  | –                                      | 450  | 1 010                                   | –   | 2 578  |
| 4.Vj.                                    | 1 411     | –                                     | –  | –                                      | 446  | 965                                     | –   | 2 685  |
| 2016 1.Vj.                               | 1 211     | –                                     | –  | –                                      | 458  | 753                                     | –   | 2 828  |
| 2.Vj.                                    | 1 147     | –                                     | –  | –                                      | 443  | 704                                     | –   | 2 948  |
| 3.Vj.                                    | 1 025     | –                                     | –  | –                                      | 334  | 691                                     | –   | 3 002  |
| 4.Vj.                                    | 1 143     | –                                     | –  | –                                      | 473  | 670                                     | –   | 3 044  |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 150     | –                                     | –  | –                                      | 504  | 646                                     | –   | 3 380  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 895       | –                                     | –  | –                                      | 290  | 605                                     | –   | 3 333  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 750       | –                                     | –  | –                                      | 184  | 566                                     | –   | 3 396  |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 792       | –                                     | –  | –                                      | 247  | 545                                     | –   | 4 025  |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 975       | –                                     | –  | –                                      | 424  | 551                                     | –   | 3 729  |

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 | insgesamt <sup>1)</sup> | darunter: <sup>3)</sup> |                              |   |   |  |   |   | Bundes-<br>schatzbriefe |  |
|  |                                    |                         |  |                         | Bundes-<br>anleihen     | Bundes-<br>obliga-<br>tionen | inflation-<br>sindexierte<br>Anleihen <sup>4)</sup> | inflation-<br>sindexierte<br>Obligat-<br>tionen <sup>4)</sup> | Kapitalin-<br>dexierung<br>inflation-<br>sindexierter<br>Wertpapiere | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen <sup>5)</sup> | Unver-<br>zinsliche<br>Schatzan-<br>weisungen <sup>6)</sup> |                         |  |
| 2007                                     | 984 256                            | 6 675                   | –  | 917 584                 | 564 137                 | 173 949                      | 10 019  | 3 444   | 506  | 102 083   | 37 385  | 10 287                  | 59 997                                     |
| 2008                                     | 1 016 364                          | 12 466                  | 3 174  | 928 754                 | 571 913                 | 164 514                      | 12 017  | 7 522   | 1 336  | 105 684   | 40 795  | 9 649                   | 75 144                                     |
| 2009                                     | 1 082 644                          | 9 981                   | 2 495  | 1 013 072               | 577 798                 | 166 471                      | 16 982  | 7 748   | 1 369  | 113 637   | 104 409   | 9 471                   | 59 592                                     |
| 2010                                     | 1 334 021                          | 10 890                  | 1 975  | 1 084 019               | 602 624                 | 185 586                      | 25 958  | 9 948   | 2 396  | 126 220   | 85 867  | 8 704                   | 239 112                                    |
| 2011                                     | 1 344 082                          | 10 429                  | 2 154  | 1 121 331               | 615 200                 | 199 284                      | 29 313  | 14 927  | 3 961  | 130 648   | 58 297  | 8 208                   | 212 322                                    |
| 2012                                     | 1 387 857                          | 9 742                   | 1 725  | 1 177 168               | 631 425                 | 217 586                      | 35 350  | 16 769  | 5 374  | 117 719   | 56 222  | 6 818                   | 200 947                                    |
| 2013                                     | 1 390 440                          | 10 592                  | 1 397  | 1 192 025               | 643 200                 | 234 759                      | 41 105  | 10 613  | 4 730  | 110 029   | 50 004  | 4 488                   | 187 822                                    |
| 2014                                     | 1 396 496                          | 12 150                  | 1 187  | 1 206 203               | 653 823                 | 244 633                      | 48 692  | 14 553  | 5 368  | 103 445   | 27 951  | 2 375                   | 178 144                                    |
| 2015                                     | 1 372 626                          | 14 303                  | 1 070  | 1 188 572               | 663 296                 | 232 387                      | 59 942  | 14 553  | 5 607  | 96 389  | 18 536  | 1 305                   | 169 750                                    |
| 2016                                     | 1 366 847                          | 15 845                  | 1 010  | 1 179 659               | 670 245                 | 221 551                      | 51 879  | 14 585  | 3 602  | 95 727  | 23 609  | 737                     | 171 343                                    |
| 2017 <sup>p)</sup>                       | 1 351 622                          | 14 651                  | 966  | 1 168 919               | 693 687                 | 203 899                      | 58 365  | 14 490  | 4 720  | 91 013  | 10 037  | 289                     | 168 053                                    |
| 2015 1.Vj.                               | 1 397 998                          | 10 652                  | 1 155  | 1 196 655               | 653 801                 | 235 849                      | 52 507  | 14 583  | 4 211  | 102 203   | 26 495  | 2 271                   | 190 691                                    |
| 2.Vj.                                    | 1 380 556                          | 10 546                  | 1 133  | 1 201 068               | 664 278                 | 228 755                      | 56 437  | 14 543  | 5 626  | 101 090   | 27 535  | 2 031                   | 168 943                                    |
| 3.Vj.                                    | 1 374 737                          | 10 727                  | 1 106  | 1 195 185               | 655 574                 | 242 085                      | 58 192  | 14 528  | 5 308  | 98 087  | 24 157  | 1 677                   | 168 825                                    |
| 4.Vj.                                    | 1 372 626                          | 14 303                  | 1 070  | 1 188 572               | 663 296                 | 232 387                      | 59 942  | 14 553  | 5 607  | 96 389  | 18 536  | 1 305                   | 169 750                                    |
| 2016 1.Vj.                               | 1 382 491                          | 11 976                  | 1 051  | 1 187 099               | 666 565                 | 225 678                      | 61 893  | 14 603  | 4 395  | 98 232  | 20 526  | 1 205                   | 183 417                                    |
| 2.Vj.                                    | 1 391 145                          | 12 181                  | 1 033  | 1 189 287               | 675 794                 | 220 840                      | 49 675  | 14 550  | 3 099  | 99 417  | 28 369  | 1 108                   | 189 677                                    |
| 3.Vj.                                    | 1 381 065                          | 15 370                  | 1 021  | 1 195 744               | 664 034                 | 231 375                      | 50 869  | 14 570  | 3 097  | 102 053   | 30 626  | 922                     | 169 950                                    |
| 4.Vj.                                    | 1 366 847                          | 15 845                  | 1 010  | 1 179 659               | 670 245                 | 221 551                      | 51 879  | 14 585  | 3 602  | 95 727  | 23 609  | 737                     | 171 343                                    |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 350 991                          | 12 891                  | 995  | 1 169 945               | 674 049                 | 213 371                      | 53 838  | 14 535  | 3 362  | 95 148  | 14 910  | 619                     | 168 155                                    |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 353 598                          | 15 196                  | 986  | 1 172 916               | 687 278                 | 205 203                      | 55 842  | 14 465  | 4 507  | 93 795  | 14 431  | 487                     | 165 486                                    |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 352 969                          | 16 161                  | 977  | 1 171 094               | 684 134                 | 215 029                      | 56 905  | 14 490  | 4 092  | 91 893  | 11 851  | 398                     | 165 715                                    |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 351 622                          | 14 651                  | 966  | 1 168 919               | 693 687                 | 203 899                      | 58 365  | 14 490  | 4 720  | 91 013  | 10 037  | 289                     | 168 053                                    |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 338 835                          | 12 540                  | 951  | 1 169 358               | 699 638                 | 193 811                      | 60 778  | 14 455  | 4 421  | 94 282  | 9 031   | 219                     | 156 937                                    |

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 ausgelau-  
fen). <sup>6)</sup> Einschl. Finanzierungsschätze (2014 ausgelau-  
fen).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

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

| Position   | 2015             |                |                | 2016                           |              |            | 2016         |              | 2017       |              |            |            | 2018       |
|--|------------------|----------------|----------------|--------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
|  | 2015             | 2016           | 2017           | 2015                           | 2016         | 2017       | 3.Vj.        | 4.Vj.        | 1.Vj.      | 2.Vj.        | 3.Vj.      | 4.Vj.      | 1.Vj.      |
|  | Index 2010 = 100 |                |                | Veränderung gegen Vorjahr in % |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| <b>Preisbereinigt, verkettet</b>                         |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| <b>I. Entstehung des Inlandsprodukts</b>                 |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| Produzierendes Gewerbe (ohne Baugewerbe)                 | 112,8            | 114,9          | 117,9          | 2,2                            | 1,9          | 2,7        | 1,2          | 0,6          | 4,4        | - 0,4        | 2,8        | 4,1        | 2,0        |
| Baugewerbe   | 102,9            | 104,9          | 107,3          | 0,0                            | 1,9          | 2,3        | 1,7          | - 0,4        | 5,7        | 0,2          | 1,7        | 2,5        | 1,3        |
| Handel, Verkehr, Gastgewerbe                             | 108,5            | 111,1          | 114,3          | 0,7                            | 2,4          | 2,9        | 1,6          | 2,5          | 4,7        | 1,9          | 3,1        | 2,2        | 2,3        |
| Information und Kommunikation                            | 128,5            | 132,0          | 137,2          | 2,6                            | 2,7          | 3,9        | 3,5          | 1,6          | 4,4        | 3,5          | 3,8        | 3,9        | 3,2        |
| Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 104,3            | 107,4          | 107,4          | - 0,7                          | 3,0          | - 0,1      | 4,1          | - 2,3        | 0,6        | - 0,4        | - 0,5      | 0,1        | 0,8        |
| Grundstücks- und Wohnungswesen                           | 103,3            | 103,9          | 105,1          | 0,2                            | 0,6          | 1,1        | 0,4          | 0,5          | 1,3        | 0,5          | 1,3        | 1,5        | 1,0        |
| Unternehmensdienstleister <sup>1)</sup>                  | 108,1            | 110,0          | 112,6          | 1,9                            | 1,8          | 2,4        | 1,7          | 1,5          | 3,8        | 0,7          | 2,6        | 2,3        | 1,7        |
| Öffentliche Dienstleister, Erziehung und Gesundheit      | 105,3            | 107,7          | 110,0          | 2,2                            | 2,2          | 2,2        | 2,3          | 2,4          | 2,6        | 2,0          | 2,3        | 1,8        | 1,5        |
| Sonstige Dienstleister                                   | 99,3             | 100,2          | 101,5          | 0,7                            | 0,9          | 1,3        | 1,2          | 1,0          | 2,7        | 0,2          | 1,4        | 0,7        | 0,0        |
| <b>Bruttowertschöpfung</b>                               | <b>108,3</b>     | <b>110,4</b>   | <b>112,9</b>   | <b>1,5</b>                     | <b>1,9</b>   | <b>2,3</b> | <b>1,7</b>   | <b>1,4</b>   | <b>3,5</b> | <b>0,8</b>   | <b>2,4</b> | <b>2,5</b> | <b>1,7</b> |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>108,6</b>     | <b>110,7</b>   | <b>113,1</b>   | <b>1,7</b>                     | <b>1,9</b>   | <b>2,2</b> | <b>1,7</b>   | <b>1,3</b>   | <b>3,4</b> | <b>1,0</b>   | <b>2,2</b> | <b>2,3</b> | <b>1,6</b> |
| <b>II. Verwendung des Inlandsprodukts</b>                |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| Private Konsumausgaben <sup>3)</sup>                     | 106,1            | 108,3          | 110,2          | 1,7                            | 2,1          | 1,8        | 1,7          | 1,7          | 2,1        | 1,9          | 2,0        | 1,1        | 1,4        |
| Konsumausgaben des Staates                               | 108,0            | 111,9          | 113,7          | 2,9                            | 3,7          | 1,5        | 3,4          | 3,0          | 1,5        | 1,4          | 1,6        | 1,6        | 1,0        |
| Ausrüstungen   | 111,1            | 113,4          | 118,0          | 3,9                            | 2,2          | 4,0        | 1,4          | - 2,6        | 3,6        | 1,7          | 4,5        | 6,0        | 4,4        |
| Bauten   | 108,3            | 111,3          | 114,4          | - 1,4                          | 2,7          | 2,7        | 2,1          | 0,4          | 5,6        | 1,3          | 2,8        | 1,7        | 1,3        |
| Sonstige Anlagen <sup>4)</sup>                           | 117,3            | 123,8          | 128,0          | 5,5                            | 5,5          | 3,5        | 6,1          | 2,6          | 3,9        | 3,4          | 3,2        | 3,4        | 3,1        |
| Vorratsveränderungen <sup>5) 6)</sup>                    | .                | .              | .              | - 0,3                          | - 0,2        | 0,2        | 0,2          | 0,4          | 0,1        | 0,5          | 0,2        | - 0,1      | 0,1        |
| <b>Inländische Verwendung</b>                            | <b>106,1</b>     | <b>108,7</b>   | <b>111,1</b>   | <b>1,6</b>                     | <b>2,4</b>   | <b>2,2</b> | <b>2,4</b>   | <b>1,9</b>   | <b>2,6</b> | <b>2,4</b>   | <b>2,4</b> | <b>1,6</b> | <b>1,6</b> |
| <b>Außenbeitrag <sup>6)</sup></b>                        | <b>.</b>         | <b>.</b>       | <b>.</b>       | <b>0,2</b>                     | <b>- 0,3</b> | <b>0,2</b> | <b>- 0,5</b> | <b>- 0,5</b> | <b>1,0</b> | <b>- 1,1</b> | <b>0,0</b> | <b>0,8</b> | <b>0,1</b> |
| Exporte  | 124,7            | 128,0          | 133,9          | 5,2                            | 2,6          | 4,6        | 1,3          | 2,6          | 6,9        | 1,4          | 4,9        | 5,5        | 3,0        |
| Importe  | 120,5            | 125,2          | 131,6          | 5,6                            | 3,9          | 5,2        | 2,8          | 4,3          | 5,6        | 4,7          | 5,8        | 4,6        | 3,3        |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>108,6</b>     | <b>110,7</b>   | <b>113,1</b>   | <b>1,7</b>                     | <b>1,9</b>   | <b>2,2</b> | <b>1,7</b>   | <b>1,3</b>   | <b>3,4</b> | <b>1,0</b>   | <b>2,2</b> | <b>2,3</b> | <b>1,6</b> |
| <b>In jeweiligen Preisen (Mrd €)</b>                     |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| <b>III. Verwendung des Inlandsprodukts</b>               |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| Private Konsumausgaben <sup>3)</sup>                     | 1 630,5          | 1 674,4        | 1 732,8        | 2,3                            | 2,7          | 3,5        | 2,2          | 2,8          | 4,0        | 3,5          | 3,7        | 2,7        | 2,9        |
| Konsumausgaben des Staates                               | 587,1            | 615,4          | 637,9          | 4,1                            | 4,8          | 3,6        | 4,5          | 4,1          | 3,3        | 3,3          | 3,9        | 4,1        | 3,2        |
| Ausrüstungen   | 200,8            | 205,8          | 214,6          | 4,7                            | 2,5          | 4,3        | 1,7          | - 2,3        | 3,8        | 2,0          | 4,8        | 6,3        | 4,9        |
| Bauten   | 291,0            | 304,5          | 323,0          | 0,4                            | 4,6          | 6,1        | 4,1          | 2,5          | 8,4        | 4,5          | 6,2        | 5,6        | 5,6        |
| Sonstige Anlagen <sup>4)</sup>                           | 112,5            | 119,7          | 125,4          | 7,0                            | 6,4          | 4,8        | 6,9          | 3,7          | 4,9        | 4,8          | 4,7        | 4,7        | 4,9        |
| Vorratsveränderungen <sup>5)</sup>                       | - 21,5           | - 26,4         | - 17,5         | .                              | .            | .          | .            | .            | .          | .            | .          | .          | .          |
| <b>Inländische Verwendung</b>                            | <b>2 800,3</b>   | <b>2 893,4</b> | <b>3 016,2</b> | <b>2,6</b>                     | <b>3,3</b>   | <b>4,2</b> | <b>3,2</b>   | <b>3,2</b>   | <b>4,4</b> | <b>4,4</b>   | <b>4,5</b> | <b>3,6</b> | <b>3,5</b> |
| <b>Außenbeitrag</b>                                      | <b>243,3</b>     | <b>250,6</b>   | <b>247,2</b>   | <b>.</b>                       | <b>.</b>     | <b>.</b>   | <b>.</b>     | <b>.</b>     | <b>.</b>   | <b>.</b>     | <b>.</b>   | <b>.</b>   | <b>.</b>   |
| Exporte  | 1 426,7          | 1 450,0        | 1 541,5        | 6,4                            | 1,6          | 6,3        | - 0,0        | 2,3          | 8,6        | 3,5          | 6,5        | 6,8        | 3,5        |
| Importe  | 1 183,4          | 1 199,4        | 1 294,3        | 4,1                            | 1,4          | 7,9        | 0,2          | 3,9          | 9,8        | 8,2          | 7,5        | 6,4        | 3,6        |
| <b>Bruttoinlandsprodukt <sup>2)</sup></b>                | <b>3 043,7</b>   | <b>3 144,1</b> | <b>3 263,4</b> | <b>3,8</b>                     | <b>3,3</b>   | <b>3,8</b> | <b>2,9</b>   | <b>2,5</b>   | <b>4,3</b> | <b>2,6</b>   | <b>4,3</b> | <b>4,0</b> | <b>3,5</b> |
| <b>IV. Preise (2010 = 100)</b>                           |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| Privater Konsum  | 106,2            | 106,9          | 108,7          | 0,6                            | 0,6          | 1,7        | 0,5          | 1,1          | 1,9        | 1,6          | 1,7        | 1,6        | 1,4        |
| Bruttoinlandsprodukt                                     | 108,7            | 110,1          | 111,8          | 2,0                            | 1,3          | 1,5        | 1,2          | 1,2          | 0,9        | 1,6          | 2,0        | 1,7        | 1,8        |
| Terms of Trade   | 102,1            | 103,7          | 102,7          | 2,7                            | 1,5          | - 1,0      | 1,3          | 0,2          | - 2,3      | - 1,2        | - 0,1      | - 0,4      | 0,3        |
| <b>V. Verteilung des Volkseinkommens</b>                 |                  |                |                |                                |              |            |              |              |            |              |            |            |            |
| Arbeitnehmerentgelt                                      | 1 542,3          | 1 600,3        | 1 668,9        | 3,9                            | 3,8          | 4,3        | 3,7          | 3,9          | 4,2        | 4,4          | 4,4        | 4,1        | 4,6        |
| Unternehmens- und Vermögenseinkommen                     | 722,6            | 737,7          | 765,8          | 3,8                            | 2,1          | 3,8        | - 0,2        | - 1,2        | 4,1        | - 0,9        | 6,4        | 5,5        | 2,9        |
| <b>Volkseinkommen</b>                                    | <b>2 264,9</b>   | <b>2 338,0</b> | <b>2 434,7</b> | <b>3,8</b>                     | <b>3,2</b>   | <b>4,1</b> | <b>2,3</b>   | <b>2,5</b>   | <b>4,2</b> | <b>2,7</b>   | <b>5,1</b> | <b>4,5</b> | <b>4,0</b> |
| Nachr.: Bruttonationaleinkommen                          | 3 099,8          | 3 197,2        | 3 323,6        | 3,7                            | 3,1          | 4,0        | 2,4          | 2,5          | 4,1        | 2,9          | 4,6        | 4,2        | 3,9        |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: Mai 2018. **1** Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen, technischen und sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen. **2** Bruttowertschöpfung zuzüglich Gütersteuern (saldiert mit Gütersubventionen).

**3** Einschl. Private 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 ◊

| Produzierendes Gewerbe                    | davon:     |         |           |                              |                              |                           |                            |  |  |              |   |        |
|---|------------|---------|-----------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|--|--|--------------|---|--------|
|   | Baugewerbe | Energie | Industrie |                              |                              |                           |                            |  |  |              |   |        |
|   |            |         | zusammen  | davon: nach Hauptgruppen     |                              |                           |                            | darunter: ausgewählte Wirtschaftszweige                                |  |              |   |        |
|   |            |         |           | 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      | 79,60                        | 29,44                        | 36,96                     | 2,28                       | 10,92  | 10,27  | 9,95         | 12,73   | 14,14  |
| Zeit                                      |            |         |           |                              |                              |                           |                            |  |  |              |   |        |
| 2014                                      | 98,8       | 101,9   | 95,2      | 99,3                         | 99,9                         | 98,8                      | 97,5                       | 100,1  | 99,7   | 99,0         | 100,0   | 99,8   |
| 2015                                      | 99,8       | 99,6    | 100,1     | 99,7                         | 99,8                         | 99,7                      | 99,7                       | 99,8   | 99,8   | 99,7         | 99,7  | 99,6   |
| 2016                                      | 101,6      | 105,3   | 98,7      | 101,1                        | 100,9                        | 101,3                     | 102,7                      | 101,0  | 101,6  | 101,0        | 99,6  | 102,1  |
| 2017                                      | 104,9      | 108,7   | 98,8      | 104,8                        | 104,9                        | 105,0                     | 106,9                      | 103,0  | 106,2  | 107,0        | 104,1   | 105,3  |
| 2017 1.Vj.                                | 98,9       | 84,8    | 104,5     | 100,9                        | 102,2                        | 100,0                     | 106,1                      | 99,4   | 103,3  | 102,3        | 95,8  | 105,0  |
| 2.Vj.                                     | 104,4      | 111,1   | 93,8      | 104,1                        | 105,4                        | 104,0                     | 105,6                      | 100,4  | 107,0  | 104,6        | 101,8   | 106,0  |
| 3.Vj.                                     | 106,5      | 116,6   | 92,4      | 105,8                        | 107,4                        | 104,7                     | 106,3                      | 105,2  | 107,8  | 109,5        | 103,0   | 105,2  |
| 4.Vj.                                     | 110,0      | 122,3   | 104,6     | 108,2                        | 104,6                        | 111,3                     | 109,6                      | 107,1  | 106,7  | 111,6        | 115,9   | 104,8  |
| 2018 1.Vj.                                | 102,7      | 87,8    | 105,1     | 105,2                        | 106,1                        | 104,3                     | 108,9                      | 104,7  | 107,3  | 108,3        | 100,5   | 109,5  |
| 2017 Mai                                  | 103,0      | 109,5   | 94,8      | 102,5                        | 104,3                        | 101,7                     | 103,1                      | 100,4  | 106,5  | 102,0        | 98,7  | 104,5  |
| Juni                                      | 107,1      | 114,6   | 91,3      | 107,1                        | 106,8                        | 108,7                     | 108,0                      | 102,0  | 109,1  | 108,9        | 109,1   | 106,4  |
| Juli 2)                                   | 106,7      | 119,2   | 91,3      | 105,8                        | 108,6                        | 104,1                     | 101,6                      | 104,6  | 108,6  | 109,2        | 101,8   | 103,9  |
| Aug. 2)                                   | 101,2      | 112,3   | 93,0      | 99,9                         | 103,5                        | 96,4                      | 98,2                       | 102,6  | 102,2  | 104,3        | 94,9  | 95,6   |
| Sept.                                     | 111,5      | 118,4   | 93,0      | 111,8                        | 110,2                        | 113,7                     | 119,0                      | 108,4  | 112,5  | 115,0        | 112,4   | 116,1  |
| Okt.                                      | 109,6      | 120,9   | 103,0     | 108,1                        | 109,8                        | 106,4                     | 114,1                      | 108,2  | 112,0  | 109,6        | 103,1   | 108,2  |
| Nov.                                      | 116,0      | 123,4   | 104,3     | 115,6                        | 111,6                        | 119,3                     | 117,7                      | 113,2  | 115,0  | 117,4        | 115,9   | 122,4  |
| Dez.                                      | 104,3      | 122,7   | 106,6     | 100,9                        | 92,4                         | 108,2                     | 97,1                       | 99,8   | 93,2   | 107,9        | 128,6   | 83,8   |
| 2018 Jan. r)                              | 95,7       | 75,2    | 106,0     | 98,5                         | 102,4                        | 93,8                      | 102,7                      | 102,8  | 101,5  | 102,0        | 87,9  | 99,4   |
| Febr. r)                                  | 98,8       | 83,0    | 101,6     | 101,4                        | 102,6                        | 100,7                     | 105,4                      | 99,4   | 104,9  | 104,3        | 97,1  | 105,3  |
| März r)                                   | 113,6      | 105,1   | 107,7     | 115,6                        | 113,3                        | 118,4                     | 118,5                      | 112,0  | 115,5  | 118,7        | 116,6   | 123,9  |
| April x)                                  | 104,6      | 109,2   | 92,7      | 104,8                        | 105,5                        | 105,0                     | 103,4                      | 102,6  | 108,0  | 103,8        | 99,8  | 112,0  |
| Mai x)p)                                  | 106,2      | 113,7   | 90,4      | 106,2                        | 107,7                        | 104,3                     | 103,8                      | 109,4  | 108,6  | 105,8        | 101,2   | 108,1  |
| <b>Veränderung gegenüber Vorjahr in %</b> |            |         |           |                              |                              |                           |                            |  |  |              |   |        |
| 2014                                      | + 1,5      | + 2,9   | - 3,8     | + 2,0                        | + 1,8                        | + 2,3                     | + 0,4                      | + 1,5  | + 2,9  | + 2,5        | + 1,2   | + 4,1  |
| 2015                                      | + 1,0      | - 2,3   | + 5,1     | + 0,4                        | - 0,1                        | + 0,9                     | + 2,3                      | - 0,3  | + 0,1  | + 0,7        | - 0,3   | - 0,2  |
| 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                                      | + 3,2      | + 3,2   | + 0,1     | + 3,7                        | + 4,0                        | + 3,7                     | + 4,1                      | + 2,0  | + 4,5  | + 5,9        | + 4,5   | + 3,1  |
| 2017 1.Vj.                                | + 1,0      | + 0,8   | - 0,3     | + 1,1                        | + 1,3                        | + 0,9                     | + 2,8                      | + 0,4  | + 2,0  | + 3,6        | + 1,5   | ± 0,0  |
| 2.Vj.                                     | + 3,4      | + 5,2   | + 2,7     | + 3,1                        | + 3,4                        | + 3,3                     | + 4,7                      | + 1,4  | + 4,0  | + 5,9        | + 4,3   | + 2,1  |
| 3.Vj.                                     | + 4,1      | + 3,2   | - 1,8     | + 4,8                        | + 5,2                        | + 4,8                     | + 6,1                      | + 2,9  | + 6,3  | + 6,7        | + 4,7   | + 5,0  |
| 4.Vj.                                     | + 4,7      | + 3,3   | + 0,3     | + 5,3                        | + 6,3                        | + 5,4                     | + 3,1                      | + 3,2  | + 5,9  | + 7,4        | + 7,2   | + 5,7  |
| 2018 1.Vj.                                | + 3,9      | + 3,5   | + 0,6     | + 4,2                        | + 3,8                        | + 4,3                     | + 2,6                      | + 5,4  | + 3,9  | + 5,9        | + 4,9   | + 4,3  |
| 2017 Mai                                  | + 4,7      | + 5,2   | + 2,9     | + 4,7                        | + 3,4                        | + 6,4                     | + 9,7                      | + 1,9  | + 5,9  | + 7,3        | + 6,5   | + 7,6  |
| Juni                                      | + 2,7      | + 4,2   | + 3,3     | + 2,4                        | + 3,3                        | + 1,9                     | + 0,8                      | + 1,9  | + 3,2  | + 4,0        | + 3,3   | - 0,7  |
| Juli 2)                                   | + 3,9      | + 2,8   | - 2,7     | + 4,8                        | + 5,4                        | + 4,3                     | + 5,3                      | + 3,7  | + 6,8  | + 8,0        | + 5,5   | + 1,8  |
| Aug. 2)                                   | + 4,4      | + 3,0   | ± 0,0     | + 5,0                        | + 5,3                        | + 5,7                     | + 7,4                      | + 2,2  | + 6,1  | + 6,8        | + 3,3   | + 9,3  |
| Sept.                                     | + 4,0      | + 3,9   | - 2,6     | + 4,5                        | + 5,0                        | + 4,5                     | + 5,6                      | + 2,9  | + 6,1  | + 5,4        | + 5,3   | + 4,6  |
| Okt.                                      | + 2,1      | + 3,2   | + 0,9     | + 2,0                        | + 4,4                        | + 0,6                     | + 2,3                      | + 0,7  | + 5,0  | + 3,5        | + 3,8   | - 2,7  |
| Nov.                                      | + 5,7      | + 3,7   | - 0,7     | + 6,5                        | + 6,8                        | + 7,1                     | + 4,8                      | + 4,2  | + 4,9  | + 7,7        | + 5,2   | + 11,8 |
| Dez.                                      | + 6,3      | + 2,9   | + 0,7     | + 7,7                        | + 7,9                        | + 8,6                     | + 2,1                      | + 4,9  | + 8,1  | + 11,5       | + 12,1  | + 9,1  |
| 2018 Jan. r)                              | + 6,1      | + 16,6  | - 4,6     | + 5,8                        | + 5,0                        | + 6,0                     | + 3,7                      | + 7,3  | + 4,9  | + 6,4        | + 5,6   | + 5,4  |
| Febr. r)                                  | + 2,1      | - 1,3   | + 1,9     | + 2,6                        | + 3,5                        | + 1,6                     | + 0,6                      | + 4,2  | + 4,2  | + 5,2        | + 2,5   | - 0,4  |
| März r)                                   | + 3,6      | - 0,6   | + 5,0     | + 4,3                        | + 3,0                        | + 5,4                     | + 3,6                      | + 4,7  | + 2,8  | + 6,1        | + 6,4   | + 7,6  |
| April x)                                  | + 1,4      | - 0,1   | - 2,8     | + 2,0                        | + 0,3                        | + 3,2                     | - 2,3                      | + 4,0  | + 2,4  | + 0,8        | + 2,4   | + 4,6  |
| Mai x)p)                                  | + 3,1      | + 3,8   | - 4,6     | + 3,6                        | + 3,3                        | + 2,6                     | + 0,7                      | + 9,0  | + 2,0  | + 3,7        | + 2,5   | + 3,4  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Erläuterungen siehe Statistisches Beihetf Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen II.10 bis II.12. ◊ Mithilfe von JDemetra+ 2.2.1 (X13). 1 Anteil an der Bruttowertschöpfung zu Faktorkosten des Produzierenden Gewerbes im Basisjahr 2015. 2 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>

Arbeitstäglich bereinigt <sup>o)</sup>

| Zeit                   | Industrie                            |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |        |
|------------------------|--------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|--------------------------------------|--------|
|                        | davon:                               |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |        |
|                        | Vorleistungsgüter-<br>produzenten    |          | Investitionsgüter-<br>produzenten    |          | Konsumgüter-<br>produzenten          |          | davon:                               |          | 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>       |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |        |
| 2013                   | 95,2                                 | + 2,4    | 100,0                                | - 0,9    | 92,6                                 | + 4,6    | 92,5                                 | + 2,0    | 95,2                                 | + 2,4    | 91,7                                 | + 2,0  |
| 2014                   | 97,8                                 | + 2,7    | 100,6                                | + 0,6    | 96,2                                 | + 3,9    | 96,8                                 | + 4,6    | 95,8                                 | + 0,6    | 97,1                                 | + 5,9  |
| 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    | 99,0                                 | - 0,8  |
| 2017                   | 108,6                                | + 7,7    | 109,4                                | + 10,6   | 108,5                                | + 6,5    | 105,8                                | + 5,2    | 116,5                                | + 10,6   | 102,2                                | + 3,2  |
| 2017 Mai               | 103,8                                | + 6,5    | 106,5                                | + 8,3    | 102,4                                | + 5,6    | 101,6                                | + 4,7    | 110,3                                | + 17,2   | 98,6                                 | + 0,7  |
| Juni                   | 110,7                                | + 7,4    | 110,9                                | + 11,0   | 111,4                                | + 5,4    | 104,0                                | + 4,8    | 117,6                                | + 13,6   | 99,5                                 | + 1,6  |
| Juli                   | 105,8                                | + 6,3    | 108,8                                | + 9,9    | 103,8                                | + 4,4    | 107,8                                | + 5,0    | 108,8                                | + 5,4    | 107,4                                | + 4,8  |
| Aug.                   | 99,0                                 | + 9,8    | 104,9                                | + 16,6   | 94,1                                 | + 5,6    | 107,9                                | + 8,2    | 115,3                                | + 21,2   | 105,5                                | + 4,1  |
| Sept.                  | 110,3                                | + 11,0   | 108,9                                | + 11,8   | 111,8                                | + 11,4   | 107,0                                | + 6,2    | 126,2                                | + 13,3   | 100,7                                | + 3,5  |
| Okt.                   | 112,9                                | + 9,0    | 113,6                                | + 11,5   | 112,9                                | + 7,9    | 109,7                                | + 6,4    | 127,9                                | + 5,3    | 103,7                                | + 6,8  |
| Nov.                   | 114,8                                | + 10,9   | 118,2                                | + 13,8   | 113,1                                | + 9,5    | 111,4                                | + 8,1    | 129,8                                | + 17,0   | 105,4                                | + 4,8  |
| Dez.                   | 115,2                                | + 9,1    | 103,4                                | + 14,0   | 125,2                                | + 7,2    | 94,5                                 | + 4,2    | 108,6                                | + 12,2   | 89,8                                 | + 1,2  |
| 2018 Jan.              | 110,9                                | + 9,9    | 115,7                                | + 10,5   | 107,9                                | + 9,7    | 111,3                                | + 8,8    | 112,6                                | + 5,2    | 110,8                                | + 10,0 |
| Febr.                  | 110,3                                | + 4,1    | 110,9                                | + 2,3    | 110,1                                | + 5,9    | 108,7                                | - 1,4    | 112,2                                | + 3,1    | 107,6                                | - 2,8  |
| März                   | 121,6                                | + 3,8    | 121,2                                | + 4,1    | 122,9                                | + 3,6    | 113,6                                | + 2,8    | 123,6                                | - 2,3    | 110,4                                | + 4,9  |
| April                  | 108,4                                | + 1,6    | 116,0                                | + 7,4    | 104,7                                | - 1,7    | 101,5                                | - 0,6    | 114,1                                | + 2,6    | 97,3                                 | - 1,8  |
| Mai <sup>p)</sup>      | 109,5                                | + 5,5    | 113,9                                | + 6,9    | 107,3                                | + 4,8    | 106,8                                | + 5,1    | 121,4                                | + 10,1   | 102,0                                | + 3,4  |
| <b>aus dem Inland</b>  |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |        |
| 2013                   | 97,0                                 | + 0,5    | 102,8                                | - 1,3    | 92,3                                 | + 2,1    | 95,2                                 | + 1,2    | 100,4                                | + 0,9    | 93,4                                 | + 1,3  |
| 2014                   | 98,1                                 | + 1,1    | 101,7                                | - 1,1    | 95,2                                 | + 3,1    | 97,1                                 | + 2,0    | 100,4                                | ± 0,0    | 96,0                                 | + 2,8  |
| 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    | 98,0                                 | - 1,8    | 103,1                                | + 3,4    | 96,3                                 | - 3,5  |
| 2017                   | 107,0                                | + 7,2    | 107,1                                | + 9,7    | 107,8                                | + 5,8    | 101,7                                | + 3,8    | 108,7                                | + 5,4    | 99,3                                 | + 3,1  |
| 2017 Mai               | 101,3                                | + 4,0    | 103,7                                | + 7,5    | 100,0                                | + 1,8    | 96,5                                 | - 0,6    | 98,7                                 | + 6,4    | 95,7                                 | - 2,8  |
| Juni                   | 108,7                                | + 7,8    | 105,5                                | + 7,7    | 112,8                                | + 8,4    | 99,9                                 | + 4,8    | 107,2                                | + 8,6    | 97,4                                 | + 3,4  |
| Juli                   | 107,2                                | + 9,3    | 108,2                                | + 10,0   | 106,7                                | + 9,4    | 104,9                                | + 4,8    | 102,3                                | + 1,5    | 105,8                                | + 6,0  |
| Aug.                   | 101,2                                | + 9,3    | 107,0                                | + 16,6   | 95,4                                 | + 3,1    | 106,3                                | + 8,9    | 110,9                                | + 12,5   | 104,8                                | + 7,7  |
| Sept.                  | 107,5                                | + 10,7   | 105,9                                | + 13,0   | 109,4                                | + 9,7    | 104,5                                | + 5,9    | 121,1                                | + 7,1    | 98,9                                 | + 5,4  |
| Okt.                   | 111,0                                | + 7,7    | 112,3                                | + 10,7   | 110,2                                | + 5,2    | 108,7                                | + 7,1    | 128,7                                | + 8,9    | 101,9                                | + 6,3  |
| Nov.                   | 112,7                                | + 9,3    | 114,1                                | + 10,9   | 111,7                                | + 7,9    | 111,6                                | + 10,0   | 123,1                                | + 10,5   | 107,7                                | + 9,7  |
| Dez.                   | 101,3                                | + 1,5    | 98,4                                 | + 12,7   | 106,1                                | - 5,8    | 86,2                                 | ± 0,0    | 89,0                                 | + 2,4    | 85,2                                 | - 0,9  |
| 2018 Jan.              | 107,8                                | + 8,8    | 113,4                                | + 11,0   | 104,0                                | + 7,5    | 101,8                                | + 4,0    | 103,1                                | + 0,4    | 101,3                                | + 5,2  |
| Febr.                  | 105,6                                | - 3,5    | 108,1                                | - 0,9    | 103,5                                | - 6,2    | 105,3                                | + 0,5    | 109,5                                | + 7,1    | 103,9                                | - 1,7  |
| März                   | 119,7                                | + 4,3    | 119,4                                | + 5,9    | 121,6                                | + 3,1    | 109,0                                | + 3,5    | 122,1                                | + 5,2    | 104,6                                | + 3,0  |
| April                  | 105,0                                | - 4,6    | 108,7                                | + 2,7    | 103,0                                | - 11,4   | 97,9                                 | + 4,9    | 115,5                                | + 13,3   | 91,9                                 | + 1,7  |
| Mai <sup>p)</sup>      | 106,4                                | + 5,0    | 110,3                                | + 6,4    | 103,2                                | + 3,2    | 106,2                                | + 10,1   | 127,6                                | + 29,3   | 99,0                                 | + 3,4  |
| <b>aus dem Ausland</b> |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |          |                                      |        |
| 2013                   | 93,9                                 | + 3,9    | 97,1                                 | - 0,4    | 92,8                                 | + 6,2    | 90,5                                 | + 2,7    | 91,0                                 | + 3,6    | 90,4                                 | + 2,5  |
| 2014                   | 97,5                                 | + 3,8    | 99,5                                 | + 2,5    | 96,7                                 | + 4,2    | 96,5                                 | + 6,6    | 92,0                                 | + 1,1    | 97,9                                 | + 8,3  |
| 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   | 109,0                                | + 7,0    | 108,9                                | + 6,1    | 122,8                                | + 14,7   | 104,4                                | + 3,3  |
| 2017 Mai               | 105,7                                | + 8,4    | 109,6                                | + 9,3    | 103,8                                | + 7,9    | 105,5                                | + 8,9    | 119,6                                | + 25,6   | 100,9                                | + 3,5  |
| Juni                   | 112,2                                | + 7,0    | 116,8                                | + 14,6   | 110,6                                | + 3,8    | 107,2                                | + 4,8    | 125,9                                | + 17,3   | 101,1                                | + 0,4  |
| Juli                   | 104,8                                | + 4,2    | 109,5                                | + 9,9    | 102,0                                | + 1,4    | 110,0                                | + 5,0    | 114,1                                | + 8,5    | 108,7                                | + 3,9  |
| Aug.                   | 97,3                                 | + 10,1   | 102,7                                | + 16,7   | 93,3                                 | + 7,1    | 109,2                                | + 7,7    | 118,8                                | + 28,9   | 106,1                                | + 1,6  |
| Sept.                  | 112,5                                | + 11,2   | 112,1                                | + 10,6   | 113,2                                | + 12,2   | 109,0                                | + 6,4    | 130,3                                | + 18,5   | 102,1                                | + 2,1  |
| Okt.                   | 114,4                                | + 10,1   | 115,0                                | + 12,3   | 114,6                                | + 9,7    | 110,4                                | + 5,7    | 127,3                                | + 2,6    | 105,0                                | + 7,0  |
| Nov.                   | 116,4                                | + 12,1   | 122,7                                | + 16,9   | 113,9                                | + 10,5   | 111,3                                | + 6,6    | 135,2                                | + 22,4   | 103,6                                | + 1,2  |
| Dez.                   | 125,7                                | + 14,3   | 108,8                                | + 15,3   | 136,7                                | + 14,6   | 100,9                                | + 7,2    | 124,3                                | + 18,7   | 93,3                                 | + 2,9  |
| 2018 Jan.              | 113,3                                | + 10,9   | 118,2                                | + 10,1   | 110,3                                | + 11,0   | 118,6                                | + 12,2   | 120,3                                | + 8,9    | 118,0                                | + 13,4 |
| Febr.                  | 113,9                                | + 10,2   | 113,9                                | + 5,9    | 114,1                                | + 13,9   | 111,4                                | - 2,6    | 114,3                                | + 0,2    | 110,4                                | - 3,6  |
| März                   | 123,0                                | + 3,3    | 123,1                                | + 2,2    | 123,7                                | + 3,9    | 117,2                                | + 2,4    | 124,8                                | - 7,4    | 114,8                                | + 6,3  |
| April                  | 111,0                                | + 6,5    | 123,8                                | + 12,1   | 105,8                                | + 5,1    | 104,3                                | - 4,2    | 112,9                                | - 4,8    | 101,5                                | - 4,1  |
| Mai <sup>p)</sup>      | 111,9                                | + 5,9    | 117,8                                | + 7,5    | 109,7                                | + 5,7    | 107,2                                | + 1,6    | 116,4                                | - 2,7    | 104,3                                | + 3,4  |

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+ 2.2.1 (X13).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 4. Auftragseingang im Bauhauptgewerbe \*)

Arbeitstäglich bereinigt ◊

| Zeit       | Gliederung nach Bauarten    |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             | Gliederung nach Bauherren 1) |                             |            |                             |        |
|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|--------|
|            | Hochbau                     |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             |            |                             | Tiefbau                      |                             |            |                             |        |
|            | Insgesamt                   |            | zusammen                    |            | Wohnungsbau                 |            | gewerblicher Hochbau        |            | öffentlicher Hochbau        |            | Tiefbau                     |                              | gewerbliche Auftraggeber    |            | öffentliche Auftraggeber 2) |        |
| 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100                   | Veränderung gegen Vorjahr % | 2010 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % |        |
| 2014       | 118,5                       | - 0,6      | 127,2                       | + 0,6      | 146,6                       | + 4,3      | 126,8                       | - 0,9      | 90,6                        | - 3,5      | 109,9                       | - 1,8                        | 121,8                       | - 0,1      | 104,1                       | - 3,3  |
| 2015       | 124,2                       | + 4,8      | 133,6                       | + 5,0      | 165,4                       | + 12,8     | 124,3                       | - 2,0      | 98,5                        | + 8,7      | 114,8                       | + 4,5                        | 122,6                       | + 0,7      | 109,3                       | + 5,0  |
| 2016       | 142,2                       | + 14,5     | 153,8                       | + 15,1     | 193,5                       | + 17,0     | 143,0                       | + 15,0     | 107,5                       | + 9,1      | 130,8                       | + 13,9                       | 137,1                       | + 11,8     | 127,0                       | + 16,2 |
| 2017       | 152,2                       | + 7,0      | 164,6                       | + 7,0      | 203,9                       | + 5,4      | 153,5                       | + 7,3      | 120,3                       | + 11,9     | 139,8                       | + 6,9                        | 147,1                       | + 7,3      | 136,7                       | + 7,6  |
| 2017 April | 165,2                       | + 9,4      | 170,5                       | + 9,8      | 204,5                       | + 4,5      | 166,7                       | + 17,1     | 114,7                       | + 0,6      | 160,0                       | + 9,1                        | 154,0                       | + 9,7      | 160,9                       | + 11,8 |
| 2017 Mai   | 155,4                       | - 1,3      | 162,5                       | - 7,7      | 202,2                       | - 3,5      | 143,0                       | - 17,7     | 142,1                       | + 20,8     | 148,4                       | + 7,0                        | 138,5                       | - 11,2     | 154,0                       | + 11,7 |
| 2017 Juni  | 173,3                       | + 5,0      | 188,1                       | + 3,9      | 238,5                       | + 6,9      | 164,4                       | - 5,9      | 159,2                       | + 36,3     | 158,5                       | + 6,2                        | 156,1                       | - 3,3      | 164,6                       | + 13,0 |
| 2017 Juli  | 164,0                       | + 7,4      | 167,7                       | + 2,5      | 203,9                       | + 4,6      | 159,6                       | + 0,7      | 120,4                       | + 2,6      | 160,4                       | + 13,2                       | 155,2                       | + 7,7      | 157,1                       | + 8,8  |
| 2017 Aug.  | 145,3                       | + 4,6      | 152,9                       | + 2,9      | 184,8                       | + 0,4      | 142,3                       | + 0,5      | 121,5                       | + 22,0     | 137,7                       | + 6,6                        | 138,9                       | + 4,9      | 135,9                       | + 6,6  |
| 2017 Sept. | 151,8                       | + 5,1      | 163,7                       | + 1,3      | 200,0                       | - 11,3     | 148,2                       | + 11,3     | 138,3                       | + 15,0     | 140,0                       | + 9,9                        | 144,9                       | + 11,7     | 139,5                       | + 9,8  |
| 2017 Okt.  | 141,2                       | - 2,8      | 152,7                       | - 2,7      | 203,3                       | + 4,6      | 131,0                       | - 11,5     | 117,8                       | + 6,8      | 129,8                       | - 2,8                        | 132,5                       | - 8,6      | 125,3                       | - 0,6  |
| 2017 Nov.  | 140,7                       | + 10,7     | 158,1                       | + 13,2     | 188,6                       | - 0,4      | 157,1                       | + 29,0     | 101,3                       | + 6,5      | 123,2                       | + 7,6                        | 152,9                       | + 22,9     | 108,9                       | + 3,9  |
| 2017 Dez.  | 166,7                       | + 27,0     | 199,5                       | + 32,8     | 247,1                       | + 43,2     | 196,0                       | + 27,4     | 116,3                       | + 21,9     | 133,9                       | + 19,1                       | 174,7                       | + 23,9     | 126,2                       | + 20,4 |
| 2018 Jan.  | 123,8                       | + 9,1      | 135,6                       | + 8,5      | 170,0                       | + 10,0     | 129,5                       | + 5,7      | 86,0                        | + 15,6     | 112,1                       | + 9,8                        | 130,3                       | + 4,7      | 98,7                        | + 14,9 |
| 2018 Febr. | 154,2                       | + 18,3     | 157,6                       | + 9,2      | 186,6                       | + 6,0      | 154,8                       | + 11,3     | 108,7                       | + 11,6     | 150,8                       | + 29,8                       | 167,1                       | + 31,2     | 127,9                       | + 11,4 |
| 2018 März  | 180,7                       | + 0,9      | 186,9                       | - 1,8      | 228,8                       | - 6,1      | 169,6                       | - 1,5      | 155,7                       | + 11,5     | 174,5                       | + 4,1                        | 168,4                       | + 2,0      | 174,0                       | + 4,0  |
| 2018 April | 169,0                       | + 2,3      | 174,9                       | + 2,6      | 234,0                       | + 14,4     | 156,6                       | - 6,1      | 113,0                       | - 1,5      | 163,2                       | + 2,0                        | 155,9                       | + 1,2      | 156,3                       | - 2,9  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* In jeweiligen Preisen; Angaben ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.21. ◊ Mithilfe des Verfahrens

Census X-12-ARIMA, Version 0.2.8. 1 Ohne Wohnungsbauaufträge. 2 Einschl. Straßenbau.

### 5. Umsätze des Einzelhandels \*)

Kalenderbereinigt ◊

| 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 2010 3) | 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   | 2015 = 100            | 2015 = 100  | 2015 = 100            | 2015 = 100  | 2015 = 100            | 2015 = 100  |       |       |        |
| 2014                  | 96,5   | + 1,6                  | 96,4                                  | + 1,2                 | 97,3                                      | + 2,0                 | 99,9   | + 1,8                 | 99,2  | - 0,8                 | 97,6  | - 0,5                 | 95,0  | + 7,1 | 83,3  | + 1,8  |
| 2015                  | 100,1  | + 3,7                  | 100,1                                 | + 3,8                 | 100,1                                     | + 2,9                 | 100,2  | + 0,3                 | 100,2   | + 1,0                 | 100,2   | + 2,7                 | 100,0   | + 5,3 | 100,0 | + 20,0 |
| 2016                  | 102,5  | + 2,4                  | 102,1                                 | + 2,0                 | 101,7                                     | + 1,6                 | 101,0  | + 0,8                 | 99,9  | - 0,3                 | 101,5   | + 1,3                 | 103,9   | + 3,9 | 109,8 | + 9,8  |
| 2017 5)               | 107,5  | + 4,9                  | 105,1                                 | + 2,9                 | 105,6                                     | + 3,8                 | 108,2  | + 7,1                 | 106,5   | + 6,6                 | 103,6   | + 2,1                 | 107,9   | + 3,8 | 120,6 | + 9,8  |
| 2017 Mai              | 106,8  | + 4,9                  | 104,2                                 | + 3,0                 | 106,2                                     | + 3,5                 | 105,6  | + 2,6                 | 89,0  | + 7,1                 | 106,6   | + 1,3                 | 106,6   | + 5,2 | 114,0 | + 10,5 |
| 2017 Juni             | 105,2  | + 5,8                  | 103,2                                 | + 4,0                 | 104,8                                     | + 3,9                 | 105,4  | + 8,5                 | 95,1  | + 6,5                 | 102,4   | + 3,4                 | 106,2   | + 6,0 | 111,7 | + 11,3 |
| 2017 Juli             | 107,2  | + 4,5                  | 105,7                                 | + 2,8                 | 107,2                                     | + 3,7                 | 105,2  | + 2,8                 | 102,2   | + 10,2                | 104,2   | + 2,7                 | 109,3   | + 2,9 | 112,3 | + 13,3 |
| 2017 Aug.             | 102,9  | + 3,8                  | 101,2                                 | + 1,9                 | 103,4                                     | + 2,7                 | 99,2   | + 6,7                 | 97,7  | + 9,8                 | 98,1  | + 0,9                 | 104,6   | + 3,8 | 110,8 | + 9,5  |
| 2017 Sept.            | 106,2  | + 7,5                  | 103,3                                 | + 5,4                 | 102,5                                     | + 5,1                 | 124,9  | + 27,4                | 102,2   | + 10,5                | 99,8  | + 3,5                 | 105,6   | + 3,1 | 116,7 | + 12,1 |
| 2017 Okt.             | 110,4  | + 2,4                  | 107,1                                 | + 0,7                 | 105,7                                     | + 2,4                 | 121,7  | - 3,9                 | 111,0   | + 4,1                 | 109,8   | + 1,8                 | 108,8   | + 2,3 | 122,2 | + 2,9  |
| 2017 Nov.             | 114,9  | + 5,8                  | 111,3                                 | + 3,9                 | 108,0                                     | + 4,7                 | 117,6  | + 9,7                 | 121,5   | + 5,7                 | 111,1   | + 3,3                 | 113,1   | + 4,1 | 150,2 | + 13,1 |
| 2017 Dez.             | 129,6  | + 4,3                  | 125,7                                 | + 2,7                 | 125,8                                     | + 4,8                 | 132,0  | + 6,5                 | 157,6   | - 0,6                 | 112,6   | + 2,3                 | 123,8   | + 5,2 | 154,1 | + 7,6  |
| 2018 Jan.             | 100,1  | + 3,7                  | 97,6                                  | + 2,3                 | 98,7                                      | + 3,8                 | 91,2   | + 3,5                 | 109,2   | - 2,7                 | 91,2  | + 4,1                 | 107,1   | + 5,3 | 119,4 | + 4,3  |
| 2018 Febr.            | 96,4   | + 2,4                  | 93,7                                  | + 1,1                 | 97,9                                      | + 3,4                 | 81,6   | + 1,5                 | 92,7  | + 0,2                 | 89,1  | - 0,4                 | 104,0   | + 4,5 | 108,7 | + 1,4  |
| 2018 März             | 110,7  | + 1,3                  | 106,8                                 | ± 0,0                 | 110,0                                     | + 3,7                 | 103,6  | - 5,5                 | 103,9   | + 0,6                 | 107,1   | - 4,8                 | 112,3   | + 2,9 | 125,9 | + 5,7  |
| 2018 April            | 112,1  | + 4,8                  | 107,7                                 | + 3,1                 | 111,5                                     | + 3,6                 | 117,7  | + 8,3                 | 91,0  | - 2,5                 | 113,3   | + 4,0                 | 111,4   | + 5,2 | 121,3 | + 6,0  |
| 2018 Mai              | 109,4  | + 2,4                  | 104,9                                 | + 0,7                 | 111,1                                     | + 4,6                 | 105,7  | + 0,1                 | 88,5  | - 0,6                 | 105,9   | - 0,7                 | 107,7   | + 1,0 | 118,0 | + 3,5  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.24. ◊ Mithilfe des Verfahrens Census X-12-ARIMA, Version 0.2.8. 1 Auch an Verkaufsständen und auf Märkten. 2 Nicht in Verkaufsräumen, an Verkaufsständen oder auf Märkten. 3 Angaben in jeweiligen Preisen bereinigt mit Indizes der Einzel-

handelspreise in der Gewichtung des Jahres 2010. 4 Ab Mai 2015 Einbeziehung eines größeren Unternehmens des Online-Handels, das im Mai 2015 eine Niederlassung in Deutschland gründete. 5 Ergebnisse ab Januar 2017 vorläufig, teilweise revidiert und in den jüngsten Monaten aufgrund von Schätzungen für fehlende Meldungen besonders unsicher.

XI. Konjunkturlage in Deutschland

6. Arbeitsmarkt \*)

| Zeit       | Erwerbstätige 1) |                                | Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte 2) |                                |                        |   |                         | Ausschl. geringfügig 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 | Dienstleistungsbereich ohne Arbeitnehmerüberlassung | Arbeitnehmerüberlassung |  |                 |                                 |                |  |                              |                             |
| 2013       | 42 319           | + 0,6                          | 29 713                                       | + 1,3                          | 8 783                  | 19 958  | 743                     | 5 017  | 191             | 77                              | 2 950          | 970  | 6,9                          | 457                         |
| 2014       | 42 672           | + 0,8                          | 30 197                                       | + 1,6                          | 8 860                  | 20 332  | 770                     | 5 029  | 134             | 49                              | 2 898          | 933  | 6,7                          | 490                         |
| 2015       | 43 069           | + 0,9                          | 30 823                                       | + 2,1                          | 8 938                  | 20 840  | 806                     | 4 856  | 130             | 44                              | 2 795          | 859  | 6,4                          | 569                         |
| 2016       | 43 638           | + 1,3                          | 31 508                                       | + 2,2                          | 9 028                  | 21 407  | 834                     | 4 804  | 128             | 42                              | 2 691          | 822  | 6,1                          | 655                         |
| 2017       | 44 271           | + 1,5                          | 32 234                                       | + 2,3                          | 9 146                  | 21 980  | 868                     | 4 742  | 113             | 24                              | 2 533          | 855  | 5,7                          | 731                         |
| 2015 2.Vj. | 42 998           | + 0,8                          | 30 671                                       | + 2,0                          | 8 895                  | 20 740  | 792                     | 4 863  | 61              | 47                              | 2 772          | 822  | 6,3                          | 560                         |
| 3.Vj.      | 43 286           | + 1,0                          | 30 928                                       | + 2,1                          | 8 974                  | 20 865  | 840                     | 4 868  | 47              | 33                              | 2 759          | 827  | 6,3                          | 595                         |
| 4.Vj.      | 43 476           | + 1,2                          | 31 333                                       | + 2,3                          | 9 049                  | 21 204  | 837                     | 4 829  | 101             | 46                              | 2 655          | 775  | 6,0                          | 604                         |
| 2016 1.Vj. | 43 096           | + 1,4                          | 31 077                                       | + 2,4                          | 8 929                  | 21 131  | 793                     | 4 785  | 312             | 50                              | 2 892          | 932  | 6,6                          | 610                         |
| 2.Vj.      | 43 557           | + 1,3                          | 31 350                                       | + 2,2                          | 8 988                  | 21 298  | 820                     | 4 823  | 59              | 47                              | 2 674          | 782  | 6,1                          | 653                         |
| 3.Vj.      | 43 832           | + 1,3                          | 31 593                                       | + 2,1                          | 9 056                  | 21 431  | 858                     | 4 827  | 46              | 35                              | 2 651          | 808  | 6,0                          | 682                         |
| 4.Vj.      | 44 066           | + 1,4                          | 32 014                                       | + 2,2                          | 9 137                  | 21 770  | 866                     | 4 881  | 93              | 36                              | 2 547          | 766  | 5,8                          | 677                         |
| 2017 1.Vj. | 43 738           | + 1,5                          | 31 790                                       | + 2,3                          | 9 040                  | 21 697  | 830                     | 4 728  | 307             | 41                              | 2 734          | 987  | 6,2                          | 671                         |
| 2.Vj.      | 44 200           | + 1,5                          | 32 064                                       | + 2,3                          | 9 110                  | 21 857  | 852                     | 4 762  | 36              | 25                              | 2 513          | 822  | 5,6                          | 717                         |
| 3.Vj.      | 44 483           | + 1,5                          | 32 324                                       | + 2,3                          | 9 172                  | 22 011  | 892                     | 4 766  | 28              | 16                              | 2 504          | 833  | 5,6                          | 763                         |
| 4.Vj.      | 44 663           | + 1,4                          | 32 759                                       | + 2,3                          | 9 263                  | 22 354  | 900                     | 4 711  | 79              | 15                              | 2 381          | 780  | 5,3                          | 771                         |
| 2018 1.Vj. | 8) 44 347        | 8) + 1,4                       | 9) 32 573                                    | 9) + 2,5                       | 9) 9 215               | 9) 22 288   | 9) 844                  | 9) 4 658                                       | 9) ...          | 9) 13                           | 2 525          | 909  | 5,7                          | 760                         |
| 2.Vj.      | ...              | ...                            | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                     | ...  | ...             | ...                             | 2 325          | 760  | 10) 5,1                      | 794                         |
| 2015 Febr. | 42 470           | + 0,7                          | 30 342                                       | + 1,9                          | 8 818                  | 20 546  | 756                     | 4 821  | 352             | 52                              | 3 017          | 1 034  | 6,9                          | 519                         |
| März       | 42 638           | + 0,8                          | 30 528                                       | + 2,0                          | 8 865                  | 20 651  | 777                     | 4 829  | 251             | 50                              | 2 932          | 955  | 6,8                          | 542                         |
| April      | 42 832           | + 0,8                          | 30 645                                       | + 1,9                          | 8 895                  | 20 723  | 784                     | 4 850  | 67              | 54                              | 2 843          | 868  | 6,5                          | 552                         |
| Mai        | 43 013           | + 0,8                          | 30 718                                       | + 2,0                          | 8 901                  | 20 776  | 794                     | 4 875  | 57              | 44                              | 2 762          | 815  | 6,3                          | 557                         |
| Juni       | 43 150           | + 0,9                          | 30 771                                       | + 2,0                          | 8 915                  | 20 788  | 819                     | 4 902  | 59              | 45                              | 2 711          | 782  | 6,2                          | 572                         |
| Juli       | 43 190           | + 0,9                          | 30 744                                       | + 2,1                          | 8 934                  | 20 724  | 840                     | 4 908  | 49              | 35                              | 2 773          | 830  | 6,3                          | 589                         |
| Aug.       | 43 245           | + 1,0                          | 30 988                                       | + 2,2                          | 8 993                  | 20 901  | 846                     | 4 841  | 40              | 26                              | 2 796          | 851  | 6,4                          | 597                         |
| Sept.      | 43 422           | + 1,0                          | 31 333                                       | + 2,2                          | 9 076                  | 21 153  | 850                     | 4 810  | 51              | 39                              | 2 708          | 799  | 6,2                          | 600                         |
| Okt.       | 43 508           | + 1,0                          | 31 368                                       | + 2,3                          | 9 068                  | 21 206  | 846                     | 4 814  | 61              | 47                              | 2 649          | 764  | 6,0                          | 612                         |
| Nov.       | 43 545           | + 1,2                          | 31 389                                       | + 2,5                          | 9 060                  | 21 247  | 842                     | 4 846  | 66              | 52                              | 2 633          | 764  | 6,0                          | 610                         |
| Dez.       | 43 374           | + 1,3                          | 31 150                                       | + 2,5                          | 8 964                  | 21 167  | 798                     | 4 843  | 177             | 39                              | 2 681          | 798  | 6,1                          | 591                         |
| 2016 Jan.  | 43 005           | + 1,3                          | 30 983                                       | + 2,3                          | 8 906                  | 21 073  | 784                     | 4 774  | 343             | 48                              | 2 920          | 961  | 6,7                          | 581                         |
| Febr.      | 43 059           | + 1,4                          | 31 069                                       | + 2,4                          | 8 923                  | 21 127  | 793                     | 4 769  | 343             | 50                              | 2 911          | 947  | 6,6                          | 614                         |
| März       | 43 224           | + 1,4                          | 31 209                                       | + 2,2                          | 8 954                  | 21 217  | 804                     | 4 782  | 252             | 52                              | 2 845          | 888  | 6,5                          | 635                         |
| April      | 43 388           | + 1,3                          | 31 314                                       | + 2,2                          | 8 983                  | 21 279  | 809                     | 4 806  | 67              | 55                              | 2 744          | 817  | 6,3                          | 640                         |
| Mai        | 43 577           | + 1,3                          | 31 410                                       | + 2,3                          | 9 000                  | 21 337  | 826                     | 4 838  | 57              | 45                              | 2 664          | 774  | 6,0                          | 655                         |
| Juni       | 43 707           | + 1,3                          | 31 443                                       | + 2,2                          | 9 010                  | 21 339  | 846                     | 4 865  | 54              | 42                              | 2 614          | 754  | 5,9                          | 665                         |
| Juli       | 43 689           | + 1,2                          | 31 378                                       | + 2,1                          | 9 007                  | 21 273  | 853                     | 4 863  | 43              | 31                              | 2 661          | 805  | 6,0                          | 674                         |
| Aug.       | 43 807           | + 1,3                          | 31 675                                       | + 2,2                          | 9 076                  | 21 486  | 865                     | 4 802  | 50              | 38                              | 2 684          | 830  | 6,1                          | 685                         |
| Sept.      | 43 999           | + 1,3                          | 32 007                                       | + 2,2                          | 9 157                  | 21 729  | 869                     | 4 768  | 46              | 35                              | 2 608          | 787  | 5,9                          | 687                         |
| Okt.       | 44 086           | + 1,3                          | 32 045                                       | + 2,2                          | 9 154                  | 21 773  | 871                     | 4 767  | 50              | 39                              | 2 540          | 756  | 5,8                          | 691                         |
| Nov.       | 44 131           | + 1,3                          | 32 069                                       | + 2,2                          | 9 147                  | 21 807  | 876                     | 4 794  | 52              | 40                              | 2 532          | 756  | 5,7                          | 681                         |
| Dez.       | 43 982           | + 1,4                          | 31 848                                       | + 2,2                          | 9 063                  | 21 731  | 835                     | 4 794  | 178             | 30                              | 2 568          | 785  | 5,8                          | 658                         |
| 2017 Jan.  | 43 654           | + 1,5                          | 31 707                                       | + 2,3                          | 9 017                  | 21 648  | 825                     | 4 719  | 370             | 43                              | 2 777          | 1 010  | 6,3                          | 647                         |
| Febr.      | 43 702           | + 1,5                          | 31 774                                       | + 2,3                          | 9 032                  | 21 690  | 828                     | 4 706  | 335             | 42                              | 2 762          | 1 014  | 6,3                          | 675                         |
| März       | 43 857           | + 1,5                          | 31 930                                       | + 2,3                          | 9 078                  | 21 777  | 838                     | 4 722  | 216             | 40                              | 2 662          | 935  | 6,0                          | 692                         |
| April      | 44 030           | + 1,5                          | 32 013                                       | + 2,2                          | 9 101                  | 21 831  | 838                     | 4 748  | 39              | 27                              | 2 569          | 861  | 5,8                          | 706                         |
| Mai        | 44 209           | + 1,5                          | 32 131                                       | + 2,3                          | 9 124                  | 21 900  | 859                     | 4 775  | 36              | 25                              | 2 498          | 810  | 5,6                          | 714                         |
| Juni       | 44 360           | + 1,5                          | 32 165                                       | + 2,3                          | 9 135                  | 21 902  | 878                     | 4 802  | 33              | 22                              | 2 473          | 796  | 5,5                          | 731                         |
| Juli       | 44 379           | + 1,6                          | 32 128                                       | + 2,4                          | 9 123                  | 21 869  | 890                     | 4 803  | 30              | 18                              | 2 518          | 842  | 5,6                          | 750                         |
| Aug.       | 44 449           | + 1,5                          | 32 396                                       | + 2,3                          | 9 189                  | 22 060  | 896                     | 4 739  | 28              | 15                              | 2 545          | 855  | 5,7                          | 765                         |
| Sept.      | 44 622           | + 1,4                          | 32 732                                       | + 2,3                          | 9 272                  | 22 304  | 901                     | 4 711  | 28              | 16                              | 2 449          | 800  | 5,5                          | 773                         |
| Okt.       | 44 687           | + 1,4                          | 32 778                                       | + 2,3                          | 9 274                  | 22 355  | 901                     | 4 696  | 27              | 16                              | 2 389          | 772  | 5,4                          | 780                         |
| Nov.       | 44 727           | + 1,4                          | 32 830                                       | + 2,4                          | 9 278                  | 22 395  | 916                     | 4 720  | 26              | 16                              | 2 368          | 772  | 5,3                          | 772                         |
| Dez.       | 44 574           | + 1,3                          | 32 609                                       | + 2,4                          | 9 202                  | 22 319  | 867                     | 4 722  | 183             | 12                              | 2 385          | 796  | 5,3                          | 761                         |
| 2018 Jan.  | 44 275           | + 1,4                          | 9) 32 508                                    | 9) + 2,5                       | 9) 9 190               | 9) 22 255   | 9) 841                  | 9) 4 648                                       | 9) ...          | 9) 14                           | 2 570          | 941  | 5,8                          | 736                         |
| Febr.      | 44 312           | + 1,4                          | 9) 32 572                                    | 9) + 2,5                       | 9) 9 226               | 9) 22 279   | 9) 839                  | 9) 4 639                                       | 9) ...          | 9) 12                           | 2 546          | 927  | 5,7                          | 764                         |
| März       | 8) 44 455        | 8) + 1,4                       | 9) 32 674                                    | 9) + 2,3                       | 9) 9 256               | 9) 22 345   | 9) 837                  | 9) 4 652                                       | 9) ...          | 9) 12                           | 2 458          | 859  | 5,5                          | 778                         |
| April      | 8) 44 622        | 8) + 1,3                       | 9) 32 784                                    | 9) + 2,4                       | 9) 9 291               | 9) 22 409   | 9) 839                  | 9) 4 686                                       | 9) ...          | 9) 10                           | 2 384          | 796  | 5,3                          | 784                         |
| Mai        | 8) 44 802        | 8) + 1,3                       | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                     | ...  | ...             | ...                             | 2 315          | 751  | 10) 5,1                      | 793                         |
| Juni       | ...              | ...                            | ...  | ...                            | ...                    | ...   | ...                     | ...  | ...             | ...                             | 2 276          | 735  | 5,0                          | 805                         |

Quellen: Statistisches Bundesamt; Bundesagentur für Arbeit. \* Jahres- und Quartalswerte: Durchschnitte; eigene Berechnung, die Abweichungen zu den amtlichen Werten sind rundungsbedingt. 1 Inlandskonzept; Durchschnitte. 2 Monatswerte: Endstände. 3 Anzahl innerhalb eines Monats. 4 Stand zur Monatsmitte. 5 Gemessen an allen zivilen Erwerbspersonen. 6 Gemeldete Arbeitsstellen ohne geförderte Stellen und ohne Saisonstellen, einschl. Stellen mit Arbeitsort im Ausland. 7 Ab Januar 2017 werden Aufstocker (Personen, die gleichzeitig Arbeitslosengeld und Arbeitslosengeld

II beziehen) dem Rechtskreis SGB III zugeordnet. 8 Erste vorläufige Schätzung des Statistischen Bundesamts. 9 Ursprungswerte von der Bundesagentur für Arbeit geschätzt. Die Schätzwerte für Deutschland wichen im Betrag in den Jahren 2016 und 2017 bei den sozialversicherungspflichtig Beschäftigten um maximal 1,1 %, 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. 10 Ab Mai 2018 berechnet auf Basis neuer Erwerbspersonenzahlen.

## 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 5) | Index der<br>Erzeuger-<br>preise<br>landwirt-<br>schaftlicher<br>Produkte 5) | Indizes der Preise im<br>Außenhandel |         | Index der Weltmarkt-<br>preise für Rohstoffe 6) |                          |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|------------|----------------------------|------------------------|---|--------------------|--|--|--------------------------------------|---------|---|--------------------------|
|   | insgesamt                            | davon: 1)                   |   |            |                            |                        |   |                    |  |  | Ausfuhr                              | Einfuhr | Energie 7)                                      | sonstige<br>Rohstoffe 8) |
|   |                                      | Nah-<br>rungs-<br>mittel 2) | Industrie-<br>erzeug-<br>nisse<br>ohne<br>Energie | Energie 3) | Dienst-<br>leis-<br>tungen | Wohnungs-<br>mieten 4) |   |                    |  |  |                                      |         |   |                          |
|   | 2015 = 100                           |                             |   |            |                            |                        | 2010 = 100  |                    |  |  | 2015 = 100                           |         |   |                          |
| <b>Indexstand</b>                         |                                      |                             |   |            |                            |                        |   |                    |  |  |                                      |         |   |                          |
| 2013                                      | 99,1                                 | 97,4                        | 98,7  | 109,8      | 97,4                       | 97,3                   | 105,7   | 107,9              | 106,9  | 120,7  | 104,3                                | 105,9   | 160,2   | 117,6                    |
| 2014                                      | 99,9                                 | 98,8                        | 99,2  | 107,5      | 98,8                       | 98,8                   | 106,6   | 109,7              | 105,8  | 111,1  | 104,0                                | 103,6   | 142,8   | 108,3                    |
| 2015                                      | 100,0                                | 100,0                       | 100,0   | 100,0      | 100,0                      | 100,0                  | 106,9   | 111,3              | 103,9  | 106,9  | 104,9                                | 100,9   | 100,0   | 100,0                    |
| 2016                                      | 100,4                                | 101,3                       | 101,0   | 94,6       | 101,2                      | 101,2                  | 107,4   | 113,4              | 102,1  | 106,6  | 104,0                                | 97,8    | 83,2  | 98,4                     |
| 2017                                      | 102,1                                | 104,0                       | 102,3   | 97,5       | 102,5                      | 102,9                  | 109,3   | 117,0              | 104,8  | 115,1  | 105,9                                | 101,5   | 99,6  | 107,1                    |
| 2016 Aug.                                 | 100,6                                | 100,9                       | 100,3   | 94,3       | 102,3                      | 101,4                  | 107,6   | 113,7              | 102,2  | 106,7  | 104,0                                | 97,7    | 83,9  | 98,6                     |
| Sept.                                     | 100,6                                | 101,2                       | 101,5   | 94,9       | 101,4                      | 101,5                  | 107,7   |                    | 102,0  | 104,7  | 104,0                                | 97,8    | 83,9  | 97,0                     |
| Okt.                                      | 100,8                                | 101,2                       | 102,0   | 96,2       | 101,2                      | 101,7                  | 107,9   |                    | 102,7  | 108,8  | 104,3                                | 98,7    | 96,2  | 99,8                     |
| Nov.                                      | 100,8                                | 102,0                       | 102,0   | 95,2       | 101,1                      | 101,8                  | 108,0   | 114,1              | 103,0  | 111,3  | 104,8                                | 99,4    | 95,4  | 108,5                    |
| Dez.                                      | 101,8                                | 102,6                       | 101,6   | 97,3       | 102,8                      | 102,0                  | 108,8   |                    | 103,4  | 113,1  | 105,2                                | 101,3   | 106,6   | 114,0                    |
| 2017 Jan.                                 | 101,0                                | 103,2                       | 100,7   | 98,2       | 101,0                      | 102,2                  | 108,1   |                    | 104,1  | 114,8  | 105,8                                | 102,2   | 108,9   | 115,9                    |
| Febr.                                     | 101,7                                | 104,6                       | 101,0   | 98,4       | 101,9                      | 102,3                  | 108,8   | 115,5              | 104,3  | 116,2  | 106,0                                | 102,9   | 110,2   | 118,9                    |
| März                                      | 101,8                                | 103,4                       | 102,6   | 97,5       | 102,0                      | 102,4                  | 109,0   |                    | 104,3  | 117,6  | 106,0                                | 102,4   | 99,7  | 116,4                    |
| April                                     | 101,8                                | 103,4                       | 102,7   | 98,3       | 101,5                      | 102,6                  | 109,0   |                    | 104,7  | 119,9  | 106,2                                | 102,3   | 100,4   | 110,1                    |
| Mai                                       | 101,6                                | 103,5                       | 102,7   | 96,9       | 101,5                      | 102,8                  | 108,8   | 116,6              | 104,5  | 120,9  | 106,0                                | 101,3   | 93,1  | 104,2                    |
| Juni                                      | 101,8                                | 103,6                       | 102,0   | 96,1       | 102,5                      | 102,9                  | 109,0   |                    | 104,5  | 121,3  | 105,8                                | 100,2   | 85,7  | 100,4                    |
| Juli                                      | 102,2                                | 103,8                       | 101,4   | 95,9       | 103,8                      | 103,0                  | 109,4   |                    | 104,7  | 120,2  | 105,7                                | 99,8    | 86,5  | 102,9                    |
| Aug.                                      | 102,4                                | 103,8                       | 101,8   | 96,3       | 103,8                      | 103,1                  | 109,5   | 117,5              | 104,9  | 121,2  | 105,6                                | 99,8    | 90,1  | 103,3                    |
| Sept.                                     | 102,4                                | 104,1                       | 102,9   | 97,5       | 102,8                      | 103,2                  | 109,6   |                    | 105,2  | 115,9  | 105,8                                | 100,7   | 96,3  | 102,8                    |
| Okt.                                      | 102,3                                | 104,8                       | 103,2   | 97,4       | 102,2                      | 103,3                  | 109,6   |                    | 105,5  | 114,3  | 105,9                                | 101,3   | 101,6   | 102,7                    |
| Nov.                                      | 102,6                                | 104,8                       | 103,2   | 98,7       | 102,6                      | 103,5                  | 109,9   | 118,4              | 105,6  | 114,7  | 106,1                                | 102,1   | 110,3   | 103,8                    |
| Dez.                                      | 103,4                                | 105,5                       | 102,8   | 98,5       | 104,2                      | 103,6                  | 110,6   |                    | 105,8  | 114,3  | 106,2                                | 102,4   | 113,7   | 103,6                    |
| 2018 Jan.                                 | 102,4                                | 106,2                       | 101,8   | 98,9       | 102,4                      | 103,9                  | 109,8   |                    | 106,3  | 110,5  | 106,5                                | 102,9   | 115,9   | 105,4                    |
| Febr.                                     | 102,9                                | 106,2                       | 102,2   | 98,5       | 103,3                      | 104,0                  | 110,3   | 120,4              | 106,2  | 110,0  | 106,5                                | 102,3   | 108,7   | 106,0                    |
| März                                      | 103,3                                | 106,4                       | 103,2   | 97,9       | 103,7                      | 104,1                  | 110,7   |                    | 106,3  | 111,3  | 106,7                                | 102,3   | 109,5   | 104,9                    |
| April                                     | 103,2                                | 106,8                       | 103,4   | 99,5       | 102,7                      | 104,3                  | 110,7   |                    | 106,8  | 110,7  | 106,9                                | 102,9   | 116,7   | 106,1                    |
| Mai                                       | 103,8                                | 106,9                       | 103,3   | 101,9      | 103,4                      | 104,4                  | 111,2   | 121,7              | 107,3  | 109,5  | 107,4                                | 104,5   | 129,9   | 112,5                    |
| Juni                                      | 103,9                                | 106,9                       | 102,9   | 102,4      | 103,8                      | 104,5                  | 111,3   |                    | ...  | ...  | ...                                  | ...     | 130,5   | 111,3                    |
| <b>Veränderung gegenüber Vorjahr in %</b> |                                      |                             |   |            |                            |                        |   |                    |  |  |                                      |         |   |                          |
| 2013                                      | + 1,6                                | + 3,4                       | + 0,7   | + 1,8      | + 1,5                      | + 1,3                  | + 1,5   | + 2,1              | - 0,1  | + 1,1  | - 0,6                                | - 2,6   | - 4,0   | - 8,6                    |
| 2014                                      | + 0,8                                | + 1,5                       | + 0,5   | - 2,1      | + 1,4                      | + 1,6                  | + 0,9   | + 1,7              | - 1,0  | - 8,0  | - 0,3                                | - 2,2   | - 10,9  | - 7,9                    |
| 2015                                      | + 0,1                                | + 1,2                       | + 0,8   | - 7,0      | + 1,2                      | + 1,2                  | + 0,3   | + 1,5              | - 1,8  | - 3,8  | + 0,9                                | - 2,6   | - 30,0  | - 7,7                    |
| 2016                                      | + 0,4                                | + 1,3                       | + 1,0   | - 5,4      | + 1,2                      | + 1,2                  | + 0,5   | + 1,9              | - 1,7  | - 0,3  | - 0,9                                | - 3,1   | - 16,8  | - 1,6                    |
| 2017                                      | + 1,7                                | + 2,7                       | + 1,3   | + 3,1      | + 1,3                      | + 1,7                  | + 1,8   | + 3,2              | + 2,6  | + 8,0  | + 1,8                                | + 3,8   | + 19,7  | + 8,8                    |
| 2016 Aug.                                 | + 0,3                                | + 1,2                       | + 0,7   | - 5,9      | + 1,3                      | + 1,3                  | + 0,4   | + 2,0              | - 1,6  | + 4,5  | - 0,9                                | - 2,6   | - 8,3   | + 2,7                    |
| Sept.                                     | + 0,5                                | + 1,2                       | + 0,8   | - 3,6      | + 1,3                      | + 1,3                  | + 0,7   |                    | - 1,4  | - 2,5  | - 0,6                                | - 1,8   | - 7,6   | + 3,1                    |
| Okt.                                      | + 0,7                                | + 0,8                       | + 0,8   | - 1,4      | + 1,2                      | + 1,4                  | + 0,8   |                    | - 0,4  | - 0,1  | - 0,1                                | - 0,6   | + 5,0   | + 6,9                    |
| Nov.                                      | + 0,7                                | + 1,5                       | + 1,0   | - 2,6      | + 1,0                      | + 1,4                  | + 0,8   | + 2,1              | + 0,1  | + 3,4  | + 0,3                                | + 0,3   | + 6,5   | + 17,0                   |
| Dez.                                      | + 1,7                                | + 2,4                       | + 1,2   | + 2,4      | + 1,6                      | + 1,6                  | + 1,7   |                    | + 1,0  | + 5,4  | + 1,1                                | + 3,5   | + 37,5  | + 27,5                   |
| 2017 Jan.                                 | + 1,9                                | + 2,8                       | + 1,0   | + 5,9      | + 1,1                      | + 1,6                  | + 1,9   |                    | + 2,4  | + 7,5  | + 1,8                                | + 6,0   | + 68,8  | + 31,4                   |
| Febr.                                     | + 2,2                                | + 3,8                       | + 1,1   | + 7,2      | + 1,3                      | + 1,6                  | + 2,2   | + 2,7              | + 3,1  | + 9,6  | + 2,5                                | + 7,4   | + 72,2  | + 34,2                   |
| März                                      | + 1,5                                | + 2,2                       | + 1,6   | + 5,2      | + 0,5                      | + 1,6                  | + 1,6   |                    | + 3,1  | + 10,3   | + 2,3                                | + 6,1   | + 37,9  | + 24,4                   |
| April                                     | + 2,0                                | + 1,8                       | + 1,2   | + 5,0      | + 1,8                      | + 1,7                  | + 2,0   |                    | + 3,4  | + 13,2   | + 2,6                                | + 6,1   | + 33,7  | + 15,3                   |
| Mai                                       | + 1,4                                | + 2,2                       | + 1,3   | + 2,0      | + 1,0                      | + 1,8                  | + 1,5   | + 3,1              | + 2,8  | + 14,1   | + 2,2                                | + 4,1   | + 12,7  | + 7,2                    |
| Juni                                      | + 1,5                                | + 2,6                       | + 1,3   | - 0,1      | + 1,6                      | + 1,8                  | + 1,6   |                    | + 2,4  | + 14,0   | + 1,8                                | + 2,5   | - 2,5   | + 1,5                    |
| Juli                                      | + 1,5                                | + 2,5                       | + 1,4   | + 0,8      | + 1,6                      | + 1,8                  | + 1,7   |                    | + 2,3  | + 9,3  | + 1,5                                | + 1,9   | + 2,5   | + 2,7                    |
| Aug.                                      | + 1,8                                | + 2,9                       | + 1,5   | + 2,1      | + 1,5                      | + 1,7                  | + 1,8   | + 3,3              | + 2,6  | + 13,6   | + 1,5                                | + 2,1   | + 7,4   | + 4,8                    |
| Sept.                                     | + 1,8                                | + 2,9                       | + 1,4   | + 2,7      | + 1,4                      | + 1,7                  | + 1,8   |                    | + 3,1  | + 10,7   | + 1,7                                | + 3,0   | + 14,8  | + 6,0                    |
| Okt.                                      | + 1,5                                | + 3,6                       | + 1,2   | + 1,2      | + 1,0                      | + 1,6                  | + 1,6   |                    | + 2,7  | + 5,1  | + 1,5                                | + 2,6   | + 5,6   | + 2,9                    |
| Nov.                                      | + 1,8                                | + 2,7                       | + 1,2   | + 3,7      | + 1,5                      | + 1,7                  | + 1,8   | + 3,8              | + 2,5  | + 3,1  | + 1,2                                | + 2,7   | + 15,6  | - 4,3                    |
| Dez.                                      | + 1,6                                | + 2,8                       | + 1,2   | + 1,2      | + 1,4                      | + 1,6                  | + 1,7   |                    | + 2,3  | + 1,1  | + 1,0                                | + 1,1   | + 6,7   | - 9,1                    |
| 2018 Jan.                                 | + 1,4                                | + 2,9                       | + 1,1   | + 0,7      | + 1,4                      | + 1,7                  | + 1,6   |                    | + 2,1  | - 3,7  | + 0,7                                | + 0,7   | + 6,4   | - 9,1                    |
| Febr.                                     | + 1,2                                | + 1,5                       | + 1,2   | + 0,1      | + 1,4                      | + 1,7                  | + 1,4   | + 4,2              | + 1,8  | - 5,3  | + 0,5                                | - 0,6   | - 1,4   | - 10,8                   |
| März                                      | + 1,5                                | + 2,9                       | + 0,6   | + 0,4      | + 1,7                      | + 1,7                  | + 1,6   |                    | + 1,9  | - 5,4  | + 0,7                                | - 0,1   | + 9,8   | - 9,9                    |
| April                                     | + 1,4                                | + 3,3                       | + 0,7   | + 1,2      | + 1,2                      | + 1,7                  | + 1,6   |                    | + 2,0  | - 7,7  | + 0,7                                | + 0,6   | + 16,2  | - 3,6                    |
| Mai                                       | + 2,2                                | + 3,3                       | + 0,6   | + 5,2      | + 1,9                      | + 1,6                  | + 2,2   | + 4,4              | + 2,7  | - 9,4  | + 1,3                                | + 3,2   | + 39,5  | + 8,0                    |
| Juni                                      | + 2,1                                | + 3,2                       | + 0,9   | + 6,6      | + 1,3                      | + 1,6                  | + 2,1   |                    | ...  | ...  | ...                                  | ...     | + 52,3  | + 10,9                   |

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 rundungsbedingt. 2 Einschließlich alkoholischer Getränke und Tabakwaren. 3 Strom, Gas und

andere Brennstoffe sowie Kraft- und Schmierstoffe. 4 Nettomieten. 5 Ohne Mehrwertsteuer. 6 HWWI-Rohstoffpreisindex Euroraum auf Euro-Basis. 7 Kohle, Rohöl (Brent) und Erdgas. 8 Nahrungs- und Genussmittel sowie Industrierohstoffe. 9 Ab September 2017 vorläufig.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 8. Einkommen der privaten Haushalte <sup>1)</sup>

| Zeit       | Bruttolöhne und -gehälter <sup>1)</sup> |                             | Nettolöhne und -gehälter <sup>2)</sup> |                             | Empfangene monetäre Sozialleistungen <sup>3)</sup> |                             | Masseneinkommen <sup>4)</sup> |                             | Verfügbares Einkommen <sup>5)</sup> |                             | Sparen <sup>6)</sup> |                             | Sparquote <sup>7)</sup> |
|------------|---|-----------------------------|--|-----------------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------|
|            | Mrd €                                   | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                                  | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €  | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                         | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                               | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                | Veränderung gegen Vorjahr % | %                       |
| 2010       | 1 039,0                                 | 2,9                         | 702,2                                  | 4,4                         | 385,3  | 1,2                         | 1 087,5                       | 3,2                         | 1 606,4                             | 2,4                         | 160,1                | 2,5                         | 10,0                    |
| 2011       | 1 088,6                                 | 4,8                         | 729,4                                  | 3,9                         | 380,4  | - 1,3                       | 1 109,8                       | 2,0                         | 1 653,7                             | 2,9                         | 158,2                | - 1,2                       | 9,6                     |
| 2012       | 1 133,0                                 | 4,1                         | 756,8                                  | 3,8                         | 387,6  | 1,9                         | 1 144,5                       | 3,1                         | 1 695,6                             | 2,5                         | 157,6                | - 0,4                       | 9,3                     |
| 2013       | 1 167,4                                 | 3,0                         | 778,3                                  | 2,8                         | 388,1  | 0,1                         | 1 166,4                       | 1,9                         | 1 717,2                             | 1,3                         | 153,7                | - 2,5                       | 8,9                     |
| 2014       | 1 212,7                                 | 3,9                         | 806,9                                  | 3,7                         | 398,4  | 2,6                         | 1 205,2                       | 3,3                         | 1 759,8                             | 2,5                         | 166,6                | 8,4                         | 9,5                     |
| 2015       | 1 260,8                                 | 4,0                         | 836,6                                  | 3,7                         | 417,0  | 4,7                         | 1 253,7                       | 4,0                         | 1 804,0                             | 2,5                         | 173,5                | 4,2                         | 9,6                     |
| 2016       | 1 311,5                                 | 4,0                         | 869,1                                  | 3,9                         | 430,1  | 3,1                         | 1 299,2                       | 3,6                         | 1 854,1                             | 2,8                         | 179,7                | 3,5                         | 9,7                     |
| 2017       | 1 369,5                                 | 4,4                         | 906,0                                  | 4,2                         | 444,6  | 3,4                         | 1 350,6                       | 4,0                         | 1 922,8                             | 3,7                         | 190,0                | 5,8                         | 9,9                     |
| 2016 4.Vj. | 363,1                                   | 4,1                         | 240,4                                  | 3,8                         | 106,9  | 3,0                         | 347,4                         | 3,6                         | 472,4                               | 2,9                         | 39,9                 | 4,4                         | 8,5                     |
| 2017 1.Vj. | 319,1                                   | 4,4                         | 211,5                                  | 4,5                         | 112,9  | 4,2                         | 324,4                         | 4,4                         | 477,2                               | 4,4                         | 62,6                 | 7,0                         | 13,1                    |
| 2.Vj.      | 333,7                                   | 4,4                         | 215,8                                  | 3,9                         | 109,9  | 3,7                         | 325,7                         | 3,9                         | 479,2                               | 3,5                         | 45,0                 | 3,2                         | 9,4                     |
| 3.Vj.      | 338,3                                   | 4,6                         | 228,7                                  | 4,6                         | 111,7  | 2,6                         | 340,4                         | 4,0                         | 479,8                               | 3,9                         | 40,0                 | 6,2                         | 8,3                     |
| 4.Vj.      | 378,4                                   | 4,2                         | 250,0                                  | 4,0                         | 110,1  | 3,0                         | 360,1                         | 3,7                         | 486,7                               | 3,0                         | 42,5                 | 6,4                         | 8,7                     |
| 2018 1.Vj. | 334,0                                   | 4,7                         | 221,0                                  | 4,5                         | 115,2  | 2,1                         | 336,1                         | 3,6                         | 492,7                               | 3,3                         | 66,2                 | 5,8                         | 13,4                    |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: Mai 2018. \* 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 mo-

netäre 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 <sup>1)</sup> |            |                 |            |                                |            |                                |            | nachrichtlich:<br>Löhne und Gehälter<br>je Arbeitnehmer <sup>3)</sup> |     |
|------------|------------------------------|------------|-----------------|------------|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|---|-----|
|            | auf Stundenbasis             |            | auf Monatsbasis |            |                                |            |                                |            |   |     |
|            |                              |            | insgesamt       |            | insgesamt ohne Einmalzahlungen |            | Grundvergütungen <sup>2)</sup> |            |   |     |
| 2010 = 100 | % gegen Vorjahr              | 2010 = 100 | % gegen Vorjahr | 2010 = 100 | % gegen Vorjahr                | 2010 = 100 | % gegen Vorjahr                | 2010 = 100 | % gegen Vorjahr   |     |
| 2010       | 100,0                        | 1,6        | 100,0           | 1,7        | 100,0                          | 1,7        | 100,0                          | 1,8        | 100,0   | 2,5 |
| 2011       | 101,7                        | 1,7        | 101,8           | 1,8        | 101,8                          | 1,8        | 101,8                          | 1,8        | 103,4   | 3,4 |
| 2012       | 104,4                        | 2,7        | 104,4           | 2,6        | 104,7                          | 2,8        | 104,7                          | 2,9        | 106,2   | 2,7 |
| 2013       | 107,0                        | 2,4        | 107,0           | 2,4        | 107,3                          | 2,5        | 107,2                          | 2,4        | 108,4   | 2,1 |
| 2014       | 110,1                        | 2,9        | 109,9           | 2,8        | 110,1                          | 2,7        | 110,1                          | 2,7        | 111,4   | 2,8 |
| 2015       | 112,6                        | 2,3        | 112,4           | 2,2        | 112,6                          | 2,3        | 112,7                          | 2,3        | 114,5   | 2,8 |
| 2016       | 114,9                        | 2,1        | 114,7           | 2,1        | 115,0                          | 2,1        | 115,2                          | 2,2        | 117,3   | 2,4 |
| 2017       | 117,4                        | 2,1        | 117,1           | 2,1        | 117,5                          | 2,2        | 117,8                          | 2,3        | 120,5   | 2,7 |
| 2016 4.Vj. | 128,1                        | 2,2        | 127,8           | 2,2        | 128,2                          | 2,2        | 116,1                          | 2,3        | 128,4   | 2,5 |
| 2017 1.Vj. | 109,1                        | 2,6        | 108,8           | 2,5        | 109,1                          | 2,5        | 116,8                          | 2,5        | 113,6   | 2,7 |
| 2.Vj.      | 110,1                        | 2,1        | 109,9           | 2,1        | 110,2                          | 2,4        | 117,6                          | 2,4        | 117,7   | 2,7 |
| 3.Vj.      | 119,9                        | 2,1        | 119,6           | 2,0        | 120,0                          | 2,0        | 118,3                          | 2,1        | 118,7   | 2,8 |
| 4.Vj.      | 130,5                        | 1,9        | 130,1           | 1,8        | 130,6                          | 1,9        | 118,6                          | 2,1        | 131,6   | 2,5 |
| 2018 1.Vj. | 111,6                        | 2,3        | 111,3           | 2,3        | 111,4                          | 2,1        | 119,3                          | 2,2        | 116,9   | 2,9 |
| 2017 Nov.  | 167,9                        | 1,6        | 167,5           | 1,6        | 168,1                          | 1,6        | 118,6                          | 2,1        | .   | .   |
| Dez.       | 112,5                        | 2,0        | 112,2           | 2,0        | 112,5                          | 2,1        | 118,6                          | 2,1        | .   | .   |
| 2018 Jan.  | 111,2                        | 2,0        | 110,9           | 2,0        | 111,3                          | 2,2        | 119,1                          | 2,2        | .   | .   |
| Febr.      | 111,3                        | 2,1        | 111,0           | 2,1        | 111,3                          | 2,0        | 119,2                          | 2,0        | .   | .   |
| März       | 112,2                        | 2,8        | 112,0           | 2,8        | 111,7                          | 2,2        | 119,7                          | 2,2        | .   | .   |
| April      | 113,3                        | 2,8        | 113,1           | 2,8        | 113,2                          | 2,6        | 120,6                          | 2,6        | .   | .   |
| Mai        | 114,6                        | 4,0        | 114,3           | 4,0        | 113,8                          | 3,2        | 121,3                          | 3,1        | .   | .   |

**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: Mai 2018.



XI. Konjunkturlage in Deutschland

10. Aktiva und Passiva börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen \*)

Stand am Jahres- bzw. Halbjahresende

| Zeit  | Aktiva      |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   | Passiva      |           |             |        |             |         |  |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|---------|--|-------------------|--------------|-----------|-------------|--------|-------------|---------|--|
|   | Bilanzsumme | darunter:                   |                             |             |                            | darunter:                   |         |  |                   | Eigenkapital | Schulden  |             |        |             |         |  |
|   |             | langfristige Vermögenswerte | immaterielle Vermögenswerte | Sachanlagen | finanzielle Vermögenswerte | kurzfristige Vermögenswerte | Vorräte | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | Zahlungsmittel 1) |              | insgesamt | langfristig |        | kurzfristig |         | darunter: Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |
|   |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           | zu-         | da-    | zu-         | Finanz- |  |
| summe   | werte       | werte                       | an-                         | werte       | werte                      | gen                         | 1)      | kapital                                    | gesamt            | zu-          | runter-   | zu-         | schul- | schul-      | gen     |  |
| <b>Insgesamt (Mrd €)</b>  |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 2 078,8     | 1 284,1                     | 431,0                       | 520,3       | 249,6                      | 794,7                       | 203,1   | 187,3                                      | 132,4             | 582,9        | 1 495,9   | 812,0       | 426,8  | 683,9       | 207,2   | 175,8  |
| 2015  | 2 225,6     | 1 394,0                     | 470,7                       | 564,7       | 273,1                      | 831,6                       | 215,5   | 190,5                                      | 136,0             | 633,3        | 1 592,3   | 860,4       | 465,3  | 731,9       | 222,7   | 180,3  |
| 2016  | 2 366,2     | 1 476,7                     | 493,0                       | 594,9       | 288,9                      | 889,5                       | 226,8   | 217,9                                      | 150,4             | 671,8        | 1 694,4   | 888,2       | 481,6  | 806,2       | 249,0   | 192,8  |
| 2017 p)   | 2 399,9     | 1 489,1                     | 500,0                       | 602,9       | 291,3                      | 910,8                       | 230,6   | 226,5                                      | 159,3             | 758,8        | 1 641,1   | 866,4       | 496,4  | 774,7       | 236,4   | 195,7  |
| 2016 1.Hj.  | 2 255,6     | 1 380,4                     | 462,4                       | 549,3       | 272,0                      | 875,2                       | 226,6   | 195,1                                      | 140,4             | 607,1        | 1 648,5   | 894,8       | 464,6  | 753,7       | 243,8   | 174,9  |
| 2.Hj.   | 2 366,2     | 1 476,7                     | 493,0                       | 594,9       | 288,9                      | 889,5                       | 226,8   | 217,9                                      | 150,4             | 671,8        | 1 694,4   | 888,2       | 481,6  | 806,2       | 249,0   | 192,8  |
| 2017 1.Hj.  | 2 383,1     | 1 469,8                     | 501,7                       | 582,8       | 288,6                      | 913,3                       | 238,2   | 220,7                                      | 149,8             | 701,1        | 1 682,0   | 886,5       | 496,9  | 795,5       | 246,1   | 194,9  |
| 2.Hj. p)  | 2 399,9     | 1 489,1                     | 500,0                       | 602,9       | 291,3                      | 910,8                       | 230,6   | 226,5                                      | 159,3             | 758,8        | 1 641,1   | 866,4       | 496,4  | 774,7       | 236,4   | 195,7  |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 100,0       | 61,8                        | 20,7                        | 25,0        | 12,0                       | 38,2                        | 9,8     | 9,0  | 6,4               | 28,0         | 72,0      | 39,1        | 20,5   | 32,9        | 10,0    | 8,5  |
| 2015  | 100,0       | 62,6                        | 21,2                        | 25,4        | 12,3                       | 37,4                        | 9,7     | 8,6  | 6,1               | 28,5         | 71,5      | 38,7        | 20,9   | 32,9        | 10,0    | 8,1  |
| 2016  | 100,0       | 62,4                        | 20,8                        | 25,1        | 12,2                       | 37,6                        | 9,6     | 9,2  | 6,4               | 28,4         | 71,6      | 37,5        | 20,4   | 34,1        | 10,5    | 8,2  |
| 2017 p)   | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,1                       | 38,0                        | 9,6     | 9,4  | 6,6               | 31,6         | 68,4      | 36,1        | 20,7   | 32,3        | 9,9     | 8,2  |
| 2016 1.Hj.  | 100,0       | 61,2                        | 20,5                        | 24,4        | 12,1                       | 38,8                        | 10,0    | 8,7  | 6,2               | 26,9         | 73,1      | 39,7        | 20,6   | 33,4        | 10,8    | 7,8  |
| 2.Hj.   | 100,0       | 62,4                        | 20,8                        | 25,1        | 12,2                       | 37,6                        | 9,6     | 9,2  | 6,4               | 28,4         | 71,6      | 37,5        | 20,4   | 34,1        | 10,5    | 8,2  |
| 2017 1.Hj.  | 100,0       | 61,7                        | 21,1                        | 24,5        | 12,1                       | 38,3                        | 10,0    | 9,3  | 6,3               | 29,4         | 70,6      | 37,2        | 20,9   | 33,4        | 10,3    | 8,2  |
| 2.Hj. p)  | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,1                       | 38,0                        | 9,6     | 9,4  | 6,6               | 31,6         | 68,4      | 36,1        | 20,7   | 32,3        | 9,9     | 8,2  |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe (Mrd €) 2)</b> |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 1 655,6     | 989,4                       | 276,5                       | 411,9       | 236,0                      | 666,2                       | 185,7   | 140,3                                      | 98,9              | 451,4        | 1 204,2   | 644,0       | 318,6  | 560,2       | 185,6   | 122,4  |
| 2015  | 1 781,1     | 1 076,8                     | 304,0                       | 446,3       | 259,0                      | 704,3                       | 198,8   | 147,0                                      | 104,3             | 485,0        | 1 296,1   | 689,4       | 353,1  | 606,7       | 198,3   | 127,5  |
| 2016  | 1 908,6     | 1 145,8                     | 322,1                       | 472,9       | 270,8                      | 762,8                       | 209,7   | 169,9                                      | 115,4             | 514,1        | 1 394,5   | 714,8       | 369,4  | 679,7       | 223,1   | 140,9  |
| 2017 p)   | 1 935,4     | 1 149,4                     | 323,1                       | 474,5       | 277,2                      | 786,0                       | 212,5   | 176,0                                      | 128,1             | 588,2        | 1 347,1   | 697,5       | 381,6  | 649,7       | 215,5   | 148,4  |
| 2016 1.Hj.  | 1 817,3     | 1 058,7                     | 296,6                       | 432,0       | 254,2                      | 758,6                       | 210,0   | 149,8                                      | 112,2             | 465,7        | 1 351,6   | 717,4       | 350,9  | 634,3       | 219,2   | 129,9  |
| 2.Hj.   | 1 908,6     | 1 145,8                     | 322,1                       | 472,9       | 270,8                      | 762,8                       | 209,7   | 169,9                                      | 115,4             | 514,1        | 1 394,5   | 714,8       | 369,4  | 679,7       | 223,1   | 140,9  |
| 2017 1.Hj.  | 1 921,2     | 1 136,9                     | 324,7                       | 463,5       | 273,1                      | 784,3                       | 224,2   | 171,9                                      | 125,3             | 550,0        | 1 371,2   | 708,2       | 378,1  | 663,0       | 224,3   | 153,1  |
| 2.Hj. p)  | 1 935,4     | 1 149,4                     | 323,1                       | 474,5       | 277,2                      | 786,0                       | 212,5   | 176,0                                      | 128,1             | 588,2        | 1 347,1   | 697,5       | 381,6  | 649,7       | 215,5   | 148,4  |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 100,0       | 59,8                        | 16,7                        | 24,9        | 14,3                       | 40,2                        | 11,2    | 8,5  | 6,0               | 27,3         | 72,7      | 38,9        | 19,2   | 33,8        | 11,2    | 7,4  |
| 2015  | 100,0       | 60,5                        | 17,1                        | 25,1        | 14,5                       | 39,6                        | 11,2    | 8,3  | 5,9               | 27,2         | 72,8      | 38,7        | 19,8   | 34,1        | 11,1    | 7,2  |
| 2016  | 100,0       | 60,0                        | 16,9                        | 24,8        | 14,2                       | 40,0                        | 11,0    | 8,9  | 6,1               | 26,9         | 73,1      | 37,5        | 19,4   | 35,6        | 11,7    | 7,4  |
| 2017 p)   | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,3                       | 40,6                        | 11,0    | 9,1  | 6,6               | 30,4         | 69,6      | 36,0        | 19,7   | 33,6        | 11,1    | 7,7  |
| 2016 1.Hj.  | 100,0       | 58,3                        | 16,3                        | 23,8        | 14,0                       | 41,7                        | 11,6    | 8,3  | 6,2               | 25,6         | 74,4      | 39,5        | 19,3   | 34,9        | 12,1    | 7,2  |
| 2.Hj.   | 100,0       | 60,0                        | 16,9                        | 24,8        | 14,2                       | 40,0                        | 11,0    | 8,9  | 6,1               | 26,9         | 73,1      | 37,5        | 19,4   | 35,6        | 11,7    | 7,4  |
| 2017 1.Hj.  | 100,0       | 59,2                        | 16,9                        | 24,1        | 14,2                       | 40,8                        | 11,7    | 9,0  | 6,5               | 28,6         | 71,4      | 36,9        | 19,7   | 34,5        | 11,7    | 8,0  |
| 2.Hj. p)  | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,3                       | 40,6                        | 11,0    | 9,1  | 6,6               | 30,4         | 69,6      | 36,0        | 19,7   | 33,6        | 11,1    | 7,7  |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor (Mrd €)</b>     |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 423,2       | 294,7                       | 154,6                       | 108,4       | 13,6                       | 128,6                       | 17,4    | 47,0                                       | 33,5              | 131,5        | 291,7     | 168,0       | 108,3  | 123,7       | 21,6    | 53,4   |
| 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 p)   | 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   |
| 2016 1.Hj.  | 438,3       | 321,7                       | 165,8                       | 117,3       | 17,8                       | 116,6                       | 16,6    | 45,3                                       | 28,2              | 141,4        | 296,9     | 177,4       | 113,6  | 119,4       | 24,7    | 45,0   |
| 2.Hj.   | 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 1.Hj.  | 461,9       | 332,9                       | 177,0                       | 119,3       | 15,5                       | 129,0                       | 14,0    | 48,8                                       | 24,5              | 151,1        | 310,7     | 178,3       | 118,9  | 132,5       | 21,8    | 41,8   |
| 2.Hj. p)  | 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   |
| <b>in % der Bilanzsumme</b>   |             |                             |                             |             |                            |                             |         |  |                   |              |           |             |        |             |         |  |
| 2014  | 100,0       | 69,6                        | 36,5                        | 25,6        | 3,2                        | 30,4                        | 4,1     | 11,1                                       | 7,9               | 31,1         | 68,9      | 39,7        | 25,6   | 29,2        | 5,1     | 12,6   |
| 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 p)   | 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   |
| 2016 1.Hj.  | 100,0       | 73,4                        | 37,8                        | 26,8        | 4,1                        | 26,6                        | 3,8     | 10,3                                       | 6,4               | 32,3         | 67,7      | 40,5        | 25,9   | 27,3        | 5,6     | 10,3   |
| 2.Hj.   | 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 1.Hj.  | 100,0       | 72,1                        | 38,3                        | 25,8        | 3,4                        | 27,9                        | 3,0     | 10,6                                       | 5,3               | 32,7         | 67,3      | 38,6        | 25,7   | 28,7        | 4,7     | 9,0  |
| 2.Hj. p)  | 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   |

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

Grundstücks- und Wohnungswesen. 1 Einschl. Zahlungsmitteläquivalente. 2 Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

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

| Zeit  | Umsatz   |                                   | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1) |                                   | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1) in % des Umsatzes |               |   | Operatives Ergebnis (EBIT) |        | Operatives Ergebnis (EBIT) in % des Umsatzes |               |     |   |           |        |           |
|---|----------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|---------------|---|----------------------------|--------|--|---------------|-----|---|-----------|--------|-----------|
|   |          |                                   |   |                                   | Gewogener Durchschnitt  | Verteilung 2) |   |                            |        | Gewogener Durchschnitt                       | Verteilung 2) |     |   |           |        |           |
|   | Mrd € 3) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4) | Mrd € 3)  | Veränderung gegen Vorjahr in % 4) |   | %             | Veränderung gegen Vorjahr in %-Punkten 4) | 1.Quartil                  | Median |  | 3.Quartil     | %   | Veränderung gegen Vorjahr in %-Punkten 4) | 1.Quartil | Median | 3.Quartil |
| <b>Insgesamt</b>  |          |                                   |   |                                   |   |               |   |                            |        |  |               |     |   |           |        |           |
| 2010  | 1 320,9  | 13,3                              | 181,4   | 30,6                              | 13,7  | 1,8           | 6,6                                       | 11,4                       | 18,6   | 98,3   | 66,6          | 7,4 | 2,4                                       | 3,2       | 6,9    | 12,1      |
| 2011  | 1 414,3  | 8,5                               | 175,9   | 0,5                               | 12,4  | -1,0          | 5,5                                       | 11,0                       | 17,4   | 93,8   | -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          | 5,2                                       | 10,2                       | 17,5   | 95,7   | -7,7          | 6,2 | -0,9                                      | 1,9       | 6,1    | 11,0      |
| 2013  | 1 541,0  | -0,6                              | 187,1   | -2,8                              | 12,1  | -0,3          | 5,1                                       | 10,3                       | 18,3   | 99,5   | 5,5           | 6,5 | 0,4                                       | 1,9       | 5,9    | 10,9      |
| 2014  | 1 565,6  | 1,0                               | 198,7   | 4,9                               | 12,7  | 0,5           | 5,7                                       | 10,3                       | 17,2   | 109,3  | 8,5           | 7,0 | 0,5                                       | 1,9       | 6,1    | 11,1      |
| 2015  | 1 635,3  | 6,9                               | 196,1   | -1,0                              | 12,0  | -1,0          | 6,1                                       | 10,6                       | 17,8   | 91,6   | -16,3         | 5,6 | -1,5                                      | 1,7       | 6,6    | 11,3      |
| 2016  | 1 626,0  | -0,4                              | 214,8   | 8,0                               | 13,2  | 1,0           | 6,6                                       | 11,4                       | 18,0   | 112,1  | 9,2           | 6,9 | 0,5                                       | 2,6       | 6,7    | 12,0      |
| 2017 p)   | 1 722,8  | 5,2                               | 244,5   | 14,5                              | 14,2  | 1,2           | 6,8                                       | 11,0                       | 18,0   | 143,9  | 33,2          | 8,4 | 1,7                                       | 2,5       | 6,8    | 12,2      |
| 2013 1.Hj.  | 762,7    | -0,2                              | 93,4  | -3,6                              | 12,2  | -0,4          | 3,4                                       | 9,3                        | 16,5   | 53,8   | -7,6          | 7,1 | -0,6                                      | 0,6       | 4,9    | 10,7      |
| 2.Hj.   | 780,0    | -1,1                              | 93,8  | -2,0                              | 12,0  | -0,1          | 5,4                                       | 10,8                       | 19,2   | 45,7   | 25,5          | 5,9 | 1,3                                       | 1,7       | 6,2    | 12,1      |
| 2014 1.Hj.  | 757,2    | -0,9                              | 97,2  | 4,6                               | 12,8  | 0,7           | 4,7                                       | 9,5                        | 16,0   | 57,8   | 9,4           | 7,6 | 0,7                                       | 1,0       | 5,2    | 10,5      |
| 2.Hj.   | 808,7    | 2,9                               | 101,5   | 5,2                               | 12,6  | 0,3           | 5,4                                       | 10,8                       | 19,1   | 51,5   | 7,6           | 6,4 | 0,3                                       | 1,7       | 7,1    | 12,0      |
| 2015 1.Hj.  | 815,2    | 8,7                               | 102,9   | 5,7                               | 12,6  | -0,4          | 4,8                                       | 10,2                       | 17,6   | 59,1   | 1,3           | 7,2 | -0,5                                      | 1,1       | 5,8    | 10,9      |
| 2.Hj.   | 831,3    | 5,1                               | 93,5  | -7,6                              | 11,3  | -1,5          | 6,3                                       | 11,5                       | 18,1   | 32,7   | -36,7         | 3,9 | -2,5                                      | 2,3       | 7,1    | 11,7      |
| 2016 1.Hj.  | 782,7    | -1,9                              | 111,8   | 6,3                               | 14,3  | 1,1           | 5,9                                       | 10,4                       | 17,7   | 65,6   | 2,9           | 8,4 | 0,4                                       | 1,6       | 6,4    | 11,3      |
| 2.Hj.   | 843,3    | 1,1                               | 103,0   | 9,8                               | 12,2  | 1,0           | 6,8                                       | 11,9                       | 19,1   | 46,4   | 21,0          | 5,5 | 0,8                                       | 2,9       | 7,5    | 12,5      |
| 2017 1.Hj.  | 844,9    | 6,8                               | 125,8   | 14,4                              | 14,9  | 1,0           | 5,6                                       | 10,1                       | 17,2   | 78,5   | 29,3          | 9,3 | 1,6                                       | 1,8       | 5,8    | 11,6      |
| 2.Hj. p)  | 881,1    | 3,7                               | 118,5   | 14,7                              | 13,5  | 1,3           | 6,8                                       | 12,0                       | 19,2   | 64,9   | 38,4          | 7,4 | 1,8                                       | 3,2       | 7,5    | 12,4      |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe 5)</b> |          |                                   |   |                                   |   |               |   |                            |        |  |               |     |   |           |        |           |
| 2010  | 980,7    | 15,8                              | 136,2   | 38,7                              | 13,9  | 2,3           | 6,6                                       | 11,4                       | 16,3   | 75,7   | 72,4          | 7,7 | 2,6                                       | 3,0       | 7,3    | 12,0      |
| 2011  | 1 079,0  | 10,6                              | 130,0   | -1,7                              | 12,1  | -1,5          | 5,5                                       | 11,3                       | 16,4   | 74,1   | -4,9          | 6,9 | -1,1                                      | 2,1       | 6,8    | 11,5      |
| 2012  | 1 173,8  | 7,7                               | 140,8   | 5,3                               | 12,0  | -0,3          | 5,4                                       | 10,2                       | 16,1   | 81,7   | 2,2           | 7,0 | -0,4                                      | 1,8       | 6,1    | 9,8       |
| 2013  | 1 179,0  | -0,8                              | 138,7   | -2,6                              | 11,8  | -0,2          | 4,4                                       | 10,3                       | 15,5   | 74,5   | -5,8          | 6,3 | -0,3                                      | 1,3       | 5,7    | 10,0      |
| 2014  | 1 197,3  | 1,0                               | 147,9   | 5,8                               | 12,4  | 0,6           | 5,1                                       | 9,6                        | 15,3   | 82,0   | 9,3           | 6,9 | 0,5                                       | 1,4       | 5,9    | 10,2      |
| 2015  | 1 282,4  | 7,0                               | 143,9   | -2,7                              | 11,2  | -1,1          | 6,1                                       | 10,4                       | 15,5   | 65,1   | -20,3         | 5,1 | -1,8                                      | 1,8       | 6,5    | 10,0      |
| 2016  | 1 267,1  | -1,0                              | 156,4   | 6,0                               | 12,4  | 0,8           | 6,5                                       | 10,5                       | 16,0   | 80,5   | 4,4           | 6,4 | 0,3                                       | 2,7       | 6,3    | 10,4      |
| 2017 p)   | 1 362,8  | 5,5                               | 182,2   | 16,8                              | 13,4  | 1,3           | 6,7                                       | 11,0                       | 15,8   | 109,6  | 41,0          | 8,0 | 2,0                                       | 2,9       | 6,7    | 10,5      |
| 2013 1.Hj.  | 588,8    | -0,1                              | 71,7  | -4,8                              | 12,2  | -0,6          | 3,1                                       | 9,3                        | 15,0   | 43,1   | -10,9         | 7,3 | -0,9                                      | 0,6       | 5,3    | 9,7       |
| 2.Hj.   | 591,7    | -1,4                              | 67,1  | -0,3                              | 11,3  | 0,1           | 4,0                                       | 10,4                       | 15,8   | 31,4   | 1,7           | 5,3 | 0,2                                       | 0,6       | 5,8    | 10,9      |
| 2014 1.Hj.  | 584,4    | -1,1                              | 74,2  | 3,8                               | 12,7  | 0,6           | 4,7                                       | 9,6                        | 15,0   | 46,2   | 8,9           | 7,9 | 0,7                                       | 1,4       | 5,4    | 9,6       |
| 2.Hj.   | 613,1    | 3,0                               | 73,7  | 7,8                               | 12,0  | 0,5           | 4,4                                       | 9,8                        | 15,8   | 35,8   | 9,8           | 5,8 | 0,4                                       | 0,7       | 6,3    | 10,7      |
| 2015 1.Hj.  | 636,4    | 8,7                               | 80,1  | 7,8                               | 12,6  | -0,1          | 5,1                                       | 10,0                       | 15,4   | 48,7   | 4,8           | 7,7 | -0,3                                      | 2,1       | 6,1    | 10,0      |
| 2.Hj.   | 646,6    | 5,3                               | 63,8  | -13,4                             | 9,9   | -2,1          | 5,3                                       | 11,1                       | 15,5   | 16,4   | -52,4         | 2,5 | -3,3                                      | 1,8       | 6,9    | 10,3      |
| 2016 1.Hj.  | 611,2    | -2,6                              | 83,9  | 1,3                               | 13,7  | 0,5           | 6,6                                       | 10,5                       | 15,7   | 50,7   | -6,5          | 8,3 | -0,3                                      | 2,8       | 6,4    | 9,9       |
| 2.Hj.   | 655,9    | 0,5                               | 72,5  | 11,9                              | 11,1  | 1,1           | 6,1                                       | 11,2                       | 16,0   | 29,8   | 34,8          | 4,6 | 0,9                                       | 2,4       | 6,3    | 10,5      |
| 2017 1.Hj.  | 678,6    | 7,2                               | 98,4  | 18,6                              | 14,5  | 1,4           | 5,9                                       | 9,9                        | 16,0   | 63,9   | 37,5          | 9,4 | 2,1                                       | 2,2       | 5,8    | 10,5      |
| 2.Hj. p)  | 684,9    | 3,9                               | 83,7  | 14,6                              | 12,2  | 1,2           | 6,6                                       | 11,8                       | 16,5   | 45,6   | 46,4          | 6,7 | 1,9                                       | 3,4       | 7,3    | 10,8      |
| <b>Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor</b>     |          |                                   |   |                                   |   |               |   |                            |        |  |               |     |   |           |        |           |
| 2010  | 340,2    | 5,8                               | 45,1  | 9,0                               | 13,3  | 0,4           | 6,0                                       | 11,2                       | 19,7   | 22,6   | 47,0          | 6,7 | 1,8                                       | 3,4       | 6,0    | 12,8      |
| 2011  | 335,3    | 1,7                               | 45,9  | 7,6                               | 13,7  | 0,8           | 6,0                                       | 10,4                       | 20,7   | 19,7   | -0,7          | 5,9 | -0,1                                      | 3,2       | 6,2    | 13,8      |
| 2012  | 359,1    | 2,8                               | 48,0  | -3,3                              | 13,4  | -0,8          | 5,1                                       | 10,1                       | 23,0   | 14,0   | -47,2         | 3,9 | -3,0                                      | 2,1       | 5,7    | 14,2      |
| 2013  | 362,0    | -0,1                              | 48,4  | -3,4                              | 13,4  | -0,5          | 5,2                                       | 10,5                       | 21,6   | 25,0   | 84,4          | 6,9 | 3,0                                       | 2,4       | 5,9    | 12,5      |
| 2014  | 368,3    | 1,1                               | 50,8  | 2,2                               | 13,8  | 0,1           | 6,0                                       | 12,7                       | 22,6   | 27,3   | 5,7           | 7,4 | 0,3                                       | 2,9       | 6,5    | 13,7      |
| 2015  | 352,9    | 6,4                               | 52,2  | 4,8                               | 14,8  | -0,2          | 6,1                                       | 11,4                       | 22,1   | 26,4   | -1,6          | 7,5 | -0,6                                      | 1,4       | 6,7    | 14,1      |
| 2016  | 358,9    | 2,4                               | 58,4  | 14,6                              | 16,3  | 1,8           | 6,9                                       | 13,5                       | 25,8   | 31,6   | 24,7          | 8,8 | 1,5                                       | 2,5       | 8,3    | 15,5      |
| 2017 p)   | 360,0    | 3,8                               | 62,3  | 7,7                               | 17,3  | 0,6           | 7,3                                       | 11,6                       | 23,0   | 34,3   | 10,0          | 9,5 | 0,5                                       | 2,4       | 7,2    | 15,1      |
| 2013 1.Hj.  | 173,9    | -0,5                              | 21,7  | 1,1                               | 12,5  | 0,2           | 3,9                                       | 8,1                        | 19,2   | 10,7   | 12,8          | 6,2 | 0,7                                       | 0,9       | 4,6    | 12,8      |
| 2.Hj.   | 188,2    | 0,2                               | 26,7  | -6,7                              | 14,2  | -1,1          | 5,6                                       | 11,4                       | 21,8   | 14,3   | 241,4         | 7,6 | 5,2                                       | 2,2       | 7,4    | 13,5      |
| 2014 1.Hj.  | 172,9    | -0,5                              | 23,0  | 7,7                               | 13,3  | 1,0           | 4,8                                       | 9,3                        | 20,4   | 11,6   | 11,7          | 6,7 | 0,7                                       | 1,0       | 5,1    | 13,5      |
| 2.Hj.   | 195,6    | 2,5                               | 27,8  | -2,2                              | 14,2  | -0,7          | 6,4                                       | 13,5                       | 23,8   | 15,7   | 1,5           | 8,1 | -0,1                                      | 3,6       | 8,1    | 18,0      |
| 2015 1.Hj.  | 178,9    | 8,4                               | 22,8  | -2,2                              | 12,7  | -1,5          | 4,4                                       | 10,9                       | 21,5   | 10,3   | -15,7         | 5,8 | -1,6                                      | -0,5      | 4,5    | 14,2      |
| 2.Hj.   | 184,7    | 4,6                               | 29,7  | 10,8                              | 16,1  | 0,9           | 7,0                                       | 12,1                       | 23,5   | 16,3   | 9,3           | 8,8 | 0,4                                       | 2,5       | 7,7    | 15,0      |
| 2016 1.Hj.  | 171,5    | 1,2                               | 27,8  | 2,7                               | 16,2  | 3,5           | 5,1                                       | 10,3                       | 23,8   | 15,0   | 62,1          | 8,7 | 3,3                                       | 1,0       | 6,4    | 14,9      |
| 2.Hj.   | 187,4    | 3,6                               | 30,6  | 4,6                               | 16,3  | 0,2           | 7,4                                       | 13,7                       | 24,4   | 16,6   | 2,7           | 8,8 | -0,1                                      | 4,0       | 9,0    | 17,2      |
| 2017 1.Hj.  | 166,3    | 4,8                               | 27,4  | -0,2                              | 16,5  | -0,8          | 5,3                                       | 10,5                       | 21,2   | 14,6   | -0,8          | 8,8 | -0,5                                      | 1,3       | 5,8    | 14,6      |
| 2.Hj. p)  | 196,2    | 2,8                               | 34,7  | 14,9                              | 17,7  | 1,9           | 6,9                                       | 12,5                       | 24,6   | 19,3   | 20,2          | 9,8 | 1,4                                       | 3,0       | 7,8    | 17,9      |

\* Im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassene nichtfinanzielle Unternehmensgruppen, die viertel- oder 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 Konzernabschlusstatistik S. 3. 4 Bereinigt um erhebliche Veränderungen im Konsolidierungskreis großer Unternehmensgruppen sowie im Berichtskreis. Siehe Erläuterungen im Statistischen Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. 5 Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft.

## XII. Außenwirtschaft

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

Mio €

| Position   | 2015       | 2016      | 2017 <sup>1)</sup> | 2017 <sup>1)</sup> |           | 2018                |                     |           |                     |
|--|------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|---------------------|---------------------|-----------|---------------------|
|  |            |           |                    | 3.Vj.              | 4.Vj.     | 1.Vj. <sup>1)</sup> | Febr. <sup>1)</sup> | März      | April <sup>1)</sup> |
| A. Leistungsbilanz   | + 339 804  | + 388 042 | + 386 567          | + 128 310          | + 129 310 | + 80 695            | + 25 909            | + 44 557  | + 26 203            |
| 1. Warenhandel   |            |           |                    |                    |           |                     |                     |           |                     |
| Ausfuhr  | 2 138 202  | 2 130 057 | 2 285 193          | 564 067            | 594 145   | 569 268             | 180 278             | 205 570   | 188 878             |
| Einfuhr  | 1 779 019  | 1 754 756 | 1 942 144          | 470 912            | 495 279   | 495 030             | 154 862             | 168 192   | 166 262             |
| Saldo  | + 359 184  | + 375 300 | + 343 049          | + 93 155           | + 98 865  | + 74 238            | + 25 416            | + 37 378  | + 22 616            |
| 2. Dienstleistungen  |            |           |                    |                    |           |                     |                     |           |                     |
| Einnahmen  | 771 662    | 784 711   | 855 969            | 225 108            | 224 102   | 196 884             | 61 491              | 69 854    | 67 525              |
| Ausgaben   | 708 219    | 745 202   | 754 213            | 188 869            | 197 822   | 176 017             | 54 855              | 61 454    | 59 625              |
| Saldo  | + 63 444   | + 39 509  | + 101 756          | + 36 238           | + 26 279  | + 20 867            | + 6 635             | + 8 401   | + 7 900             |
| 3. Primäreinkommen   |            |           |                    |                    |           |                     |                     |           |                     |
| Einnahmen  | 654 888    | 637 064   | 662 499            | 162 777            | 176 210   | 154 066             | 50 955              | 58 394    | 55 370              |
| Ausgaben   | 598 912    | 524 924   | 576 450            | 130 755            | 139 810   | 125 304             | 40 569              | 45 165    | 49 812              |
| Saldo  | + 55 975   | + 112 142 | + 86 050           | + 32 021           | + 36 401  | + 28 761            | + 10 386            | + 13 229  | + 5 558             |
| 4. Sekundäreinkommen   |            |           |                    |                    |           |                     |                     |           |                     |
| Einnahmen  | 112 149    | 105 041   | 108 753            | 25 551             | 29 154    | 25 783              | 8 236               | 9 811     | 8 684               |
| Ausgaben   | 250 950    | 243 952   | 253 042            | 58 655             | 61 389    | 68 956              | 24 765              | 24 262    | 18 555              |
| Saldo  | - 138 799  | - 138 910 | - 144 288          | - 33 105           | - 32 235  | - 43 172            | - 16 528            | - 14 451  | - 9 871             |
| B. Vermögensänderungsbilanz                                  | - 11 548   | + 1 035   | - 20 913           | - 1 241            | + 1 637   | + 2 685             | + 663               | + 970     | + 163               |
| C. Kapitalbilanz (Zunahme: +)                                | + 267 248  | + 347 103 | + 414 166          | + 126 871          | + 153 007 | + 152 458           | + 35 820            | + 99 916  | - 6 010             |
| 1. Direktinvestitionen                                       | + 248 833  | + 169 006 | + 44 025           | - 6 708            | + 38 182  | + 133 872           | + 32 673            | + 59 952  | + 34 723            |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                   | +1 075 532 | + 425 381 | + 96 038           | - 153 052          | + 36 317  | + 95 158            | + 33 610            | + 18 902  | + 20 702            |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                  | + 826 697  | + 256 376 | + 52 015           | - 146 344          | - 1 865   | - 38 714            | + 937               | - 41 050  | - 14 021            |
| 2. Wertpapieranlagen   | + 71 869   | + 499 308 | + 315 013          | + 134 350          | + 67 555  | + 51 842            | + 48 258            | - 14 819  | + 26 383            |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                   | + 386 724  | + 394 649 | + 630 953          | + 187 421          | + 90 918  | + 193 500           | + 44 561            | + 46 432  | + 20 226            |
| Aktien und Investmentfondsanteile                            | + 11 280   | + 21 350  | + 168 961          | + 56 946           | + 27 262  | + 54 154            | + 7 756             | - 7 265   | + 16 749            |
| Langfristige Schuldverschreibungen                           | + 367 161  | + 365 565 | + 396 402          | + 112 099          | + 53 291  | + 110 849           | + 28 602            | + 41 925  | + 4 088             |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                           | + 8 281    | + 7 735   | + 65 591           | + 18 375           | + 10 367  | + 28 496            | + 8 204             | + 11 771  | - 611               |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                  | + 314 853  | - 104 655 | + 315 942          | + 53 071           | + 23 365  | + 141 658           | - 3 697             | + 61 251  | - 6 157             |
| Aktien und Investmentfondsanteile                            | + 207 409  | + 98 539  | + 494 408          | + 101 253          | + 134 589 | + 119 107           | + 12 887            | + 61 186  | - 6 908             |
| Langfristige Schuldverschreibungen                           | + 141 691  | - 258 262 | - 175 679          | - 48 190           | - 61 666  | - 10 240            | - 29 228            | + 1 073   | + 8 701             |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                           | - 34 248   | + 55 067  | - 2 789            | + 7                | - 49 558  | + 32 791            | + 12 645            | - 1 009   | - 7 950             |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen                | + 87 029   | + 17 694  | + 25 416           | - 10 320           | + 10 746  | - 4 172             | - 577               | - 3 842   | + 1 669             |
| 4. Übriger Kapitalverkehr                                    | - 151 157  | - 354 604 | + 31 042           | + 9 005            | + 34 673  | - 40 643            | - 44 416            | + 49 229  | - 65 059            |
| Eurosysteem  | - 25 393   | - 151 292 | - 172 184          | - 10 057           | - 123 423 | + 3 345             | - 27 680            | - 75 009  | + 50 691            |
| Staat  | + 18 920   | + 9 063   | + 17 453           | - 4 399            | + 23 906  | - 2 024             | - 4 665             | - 2 557   | + 760               |
| Monetäre Finanzinstitute (Ohne Eurosysteem)                  | - 123 682  | - 149 026 | + 134 813          | + 20 687           | + 108 013 | - 32 895            | - 7 476             | + 120 194 | - 112 128           |
| Unternehmen und Privatpersonen                               | - 21 004   | - 63 350  | + 50 956           | + 2 773            | + 26 175  | - 9 071             | - 4 595             | + 6 599   | - 2 862             |
| 5. Währungsreserven des Eurowährungssystems                  | + 10 671   | + 15 700  | - 1 330            | + 544              | + 1 851   | + 11 559            | - 119               | + 9 396   | - 3 726             |
| D. Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen | - 61 007   | - 41 975  | + 48 507           | - 199              | + 22 058  | + 69 078            | + 9 248             | + 54 389  | - 32 376            |

\* 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: -) |                                    |   |
|---------------|-----------------|--------------------------|---|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|--|------------------------------------|---|
|               | Insgesamt       | Warenhandel (fob/fob) 1) |   | Dienst-<br>leistungen 3) | Primär-<br>einkommen | Sekundär-<br>einkommen |                                       | Insgesamt  | darunter:<br>Währungs-<br>reserven | Statistisch<br>nicht auf-<br>gliederbare<br>Trans-<br>aktionen 5) |
|               |                 | Insgesamt                | darunter:<br>Ergänzungen<br>zum Außen-<br>handel,<br>Saldo 2) |                          |                      |                        |                                       |  |                                    |   |
| 2003          | + 31 347        | + 130 021                | - 2 105   | - 48 708                 | - 18 920             | - 31 047               | + 5 920                               | + 47 559   | - 445                              | + 10 292  |
| 2004          | + 101 205       | + 153 166                | - 6 859   | - 38 713                 | + 16 860             | - 30 109               | - 119                                 | + 112 834  | - 1 470                            | + 11 748  |
| 2005          | + 105 730       | + 157 010                | - 6 068   | - 40 600                 | + 20 905             | - 31 585               | - 2 334                               | + 96 436   | - 2 182                            | - 6 960   |
| 2006          | + 135 959       | + 161 447                | - 4 205   | - 34 641                 | + 41 453             | - 32 300               | - 1 328                               | + 157 142  | - 2 934                            | + 22 511  |
| 2007          | + 169 636       | + 201 989                | - 922   | - 34 881                 | + 36 332             | - 33 804               | - 1 597                               | + 183 169  | + 953                              | + 15 130  |
| 2008          | + 143 318       | + 184 521                | - 3 586   | - 31 467                 | + 24 724             | - 34 461               | - 893                                 | + 121 336  | + 2 008                            | - 21 088  |
| 2009          | + 141 233       | + 141 167                | - 6 064   | - 19 648                 | + 54 757             | - 35 043               | - 1 858                               | + 129 693  | + 8 648                            | - 9 683   |
| 2010          | + 144 890       | + 161 146                | - 5 892   | - 27 041                 | + 50 665             | - 39 880               | + 1 219                               | + 92 757   | + 1 613                            | - 53 351  |
| 2011          | + 165 078       | + 163 426                | - 8 900   | - 31 574                 | + 68 235             | - 35 010               | + 419                                 | + 120 857  | + 2 836                            | - 44 639  |
| 2012          | + 193 590       | + 200 401                | - 10 518  | - 32 775                 | + 64 858             | - 38 894               | - 413                                 | + 151 417  | + 1 297                            | - 41 759  |
| 2013          | + 190 092       | + 212 662                | - 3 663   | - 41 376                 | + 62 444             | - 43 639               | - 563                                 | + 225 360  | + 838                              | + 35 831  |
| 2014 r)       | + 218 965       | + 228 185                | - 5 741   | - 24 485                 | + 56 549             | - 41 283               | + 2 936                               | + 240 116  | - 2 564                            | + 18 215  |
| 2015 r)       | + 271 403       | + 261 135                | - 2 565   | - 16 910                 | + 67 222             | - 40 044               | + 534                                 | + 239 418  | - 2 213                            | - 32 520  |
| 2016 r)       | + 268 812       | + 267 999                | - 1 845   | - 19 948                 | + 60 639             | - 39 879               | + 3 468                               | + 257 693  | + 1 686                            | - 14 587  |
| 2017 r)       | + 257 724       | + 265 361                | + 1 256   | - 20 874                 | + 67 357             | - 54 120               | - 254                                 | + 279 967  | - 1 269                            | + 22 496  |
| 2015 2.Vj. r) | + 60 964        | + 68 693                 | - 1 742   | - 2 543                  | + 825                | - 6 011                | + 1 407                               | + 70 734   | - 465                              | + 8 362   |
| 3.Vj. r)      | + 71 124        | + 67 467                 | + 1 030   | - 10 245                 | + 20 490             | - 6 587                | + 778                                 | + 68 865   | - 1 455                            | - 3 037   |
| 4.Vj. r)      | + 78 172        | + 64 632                 | - 435   | - 2 391                  | + 26 238             | - 10 307               | - 2 004                               | + 68 701   | - 272                              | - 7 467   |
| 2016 1.Vj. r) | + 66 589        | + 63 353                 | + 566   | - 3 042                  | + 19 599             | - 13 320               | - 205                                 | + 40 617   | + 1 228                            | - 25 767  |
| 2.Vj. r)      | + 69 819        | + 76 770                 | - 54  | - 3 707                  | + 125                | - 3 370                | + 1 009                               | + 62 621   | + 761                              | - 8 207   |
| 3.Vj. r)      | + 61 051        | + 66 795                 | - 346   | - 11 309                 | + 16 175             | - 10 610               | + 307                                 | + 59 558   | - 261                              | - 1 801   |
| 4.Vj. r)      | + 71 353        | + 61 082                 | - 2 012   | - 1 889                  | + 24 740             | - 12 579               | + 2 356                               | + 94 897   | - 43                               | + 21 188  |
| 2017 1.Vj. r) | + 67 578        | + 65 985                 | + 2 402   | - 2 921                  | + 21 296             | - 16 781               | + 616                                 | + 67 316   | - 360                              | - 879   |
| 2.Vj. r)      | + 53 573        | + 67 141                 | - 187   | - 4 785                  | + 3 058              | - 11 841               | - 727                                 | + 72 061   | + 385                              | + 19 216  |
| 3.Vj. r)      | + 63 145        | + 68 051                 | - 113   | - 11 794                 | + 17 922             | - 11 035               | + 904                                 | + 54 979   | + 152                              | - 9 069   |
| 4.Vj. r)      | + 73 429        | + 64 184                 | - 846   | - 1 374                  | + 25 082             | - 14 463               | - 1 047                               | + 85 610   | - 1 446                            | + 13 229  |
| 2018 1.Vj.    | + 71 289        | + 64 782                 | - 1 397   | - 630                    | + 21 620             | - 14 483               | + 214                                 | + 74 584   | + 699                              | + 3 081   |
| 2015 Dez. r)  | + 28 191        | + 18 264                 | - 578   | + 2 737                  | + 11 613             | - 4 423                | - 2 161                               | + 22 839   | + 123                              | - 3 191   |
| 2016 Jan. r)  | + 15 865        | + 14 208                 | + 71  | - 1 412                  | + 5 307              | - 2 238                | - 19                                  | - 1 987  | - 186                              | - 17 833  |
| Febr. r)      | + 20 854        | + 21 911                 | + 619   | - 84                     | + 6 519              | - 7 491                | + 545                                 | + 21 103   | + 1 478                            | - 296   |
| März r)       | + 29 869        | + 27 234                 | - 124   | - 1 546                  | + 7 772              | - 3 591                | - 731                                 | + 21 501   | - 64                               | - 7 638   |
| April r)      | + 28 952        | + 27 797                 | - 179   | - 661                    | + 3 533              | - 1 718                | + 1 303                               | + 26 217   | + 696                              | - 4 039   |
| Mai r)        | + 17 745        | + 23 050                 | + 409   | - 838                    | - 3 921              | - 546                  | + 277                                 | + 14 290   | + 776                              | - 3 733   |
| Juni r)       | + 23 122        | + 25 923                 | - 284   | - 2 209                  | + 513                | - 1 106                | - 571                                 | + 22 115   | - 711                              | - 435   |
| Juli r)       | + 18 927        | + 20 453                 | + 413   | - 3 460                  | + 5 372              | - 3 437                | - 103                                 | + 17 363   | + 342                              | - 1 461   |
| Aug. r)       | + 17 632        | + 20 933                 | - 435   | - 4 807                  | + 6 016              | - 4 510                | - 101                                 | + 17 217   | + 93                               | - 314   |
| Sept. r)      | + 24 492        | + 25 409                 | - 324   | - 3 042                  | + 4 788              | - 2 662                | + 511                                 | + 24 977   | - 695                              | - 26  |
| Okt. r)       | + 19 777        | + 20 598                 | + 294   | - 3 425                  | + 6 117              | - 3 513                | - 117                                 | + 28 457   | - 145                              | + 8 797   |
| Nov. r)       | + 25 394        | + 23 647                 | - 347   | - 255                    | + 6 949              | - 4 948                | - 69                                  | + 22 295   | + 140                              | - 3 031   |
| Dez. r)       | + 26 182        | + 16 837                 | - 1 959   | + 1 790                  | + 11 675             | - 4 119                | + 2 541                               | + 44 145   | - 38                               | + 15 422  |
| 2017 Jan. r)  | + 11 883        | + 15 705                 | + 171   | - 979                    | + 6 851              | - 9 693                | - 145                                 | + 7 119  | - 124                              | - 4 620   |
| Febr. r)      | + 22 966        | + 22 275                 | + 1 022   | - 955                    | + 6 280              | - 4 634                | + 291                                 | + 14 387   | - 216                              | - 8 871   |
| März r)       | + 32 729        | + 28 004                 | + 1 209   | - 987                    | + 8 165              | - 2 453                | + 470                                 | + 45 810   | - 21                               | + 12 611  |
| April r)      | + 16 017        | + 19 682                 | + 21  | - 1 181                  | + 5 852              | - 8 336                | - 321                                 | + 21 216   | - 2                                | + 5 520   |
| Mai r)        | + 15 153        | + 22 995                 | - 968   | - 1 674                  | - 5 295              | - 872                  | + 85                                  | + 11 773   | - 47                               | - 3 465   |
| Juni r)       | + 22 402        | + 24 464                 | + 760   | - 1 930                  | + 2 501              | - 2 632                | - 491                                 | + 39 072   | + 434                              | + 17 160  |
| Juli r)       | + 18 741        | + 21 046                 | + 679   | - 4 043                  | + 6 159              | - 4 420                | + 525                                 | + 14 479   | + 463                              | - 4 787   |
| Aug. r)       | + 17 820        | + 21 530                 | - 765   | - 5 392                  | + 5 158              | - 3 476                | + 174                                 | + 8 062  | - 912                              | - 9 933   |
| Sept. r)      | + 26 583        | + 25 476                 | - 27  | - 2 359                  | + 6 605              | - 3 139                | + 204                                 | + 32 438   | + 602                              | + 5 650   |
| Okt. r)       | + 19 221        | + 20 764                 | + 393   | - 3 846                  | + 6 527              | - 4 224                | - 206                                 | + 15 799   | + 1 176                            | - 3 216   |
| Nov. r)       | + 26 146        | + 25 046                 | - 587   | - 508                    | + 6 868              | - 5 260                | - 536                                 | + 29 624   | - 270                              | + 4 015   |
| Dez. r)       | + 28 062        | + 18 373                 | - 652   | + 2 980                  | + 11 687             | - 4 979                | - 305                                 | + 40 187   | - 2 353                            | + 12 430  |
| 2018 Jan.     | + 20 211        | + 18 211                 | - 1 171   | - 550                    | + 7 601              | - 5 052                | + 489                                 | + 29 307   | - 121                              | + 8 607   |
| Febr.         | + 21 438        | + 20 699                 | + 351   | + 710                    | + 5 419              | - 5 390                | + 19                                  | + 21 329   | + 583                              | - 128   |
| März          | + 29 640        | + 25 872                 | - 576   | - 791                    | + 8 600              | - 4 041                | - 294                                 | + 23 948   | + 236                              | - 5 398   |
| April         | + 23 487        | + 22 685                 | + 97  | - 576                    | + 4 014              | - 2 636                | + 357                                 | + 30 208   | - 670                              | + 6 364   |
| Mai r)        | + 12 589        | + 21 487                 | + 146   | - 1 578                  | - 7 404              | + 84                   | - 478                                 | - 2 970  | + 83                               | - 15 081  |

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  |         | 2015      | 2016      | 2017      | 2017     |          | 2018     |          |          |                  |  |
|--|---------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|--|
|  |         |           |           |           | Dezember | Januar   | Februar  | März     | April    | Mai <sup>¶</sup> |  |
| Alle Länder <sup>1)</sup>                                      | Ausfuhr | 1 193 555 | 1 203 833 | 1 278 936 | 100 539  | 107 070  | 104 716  | 116 216  | 110 282  | 109 098          |  |
|  | Einfuhr | 949 245   | 954 917   | 1 034 491 | 82 500   | 89 887   | 86 460   | 91 476   | 90 202   | 89 429           |  |
|  | Saldo   | + 244 310 | + 248 916 | + 244 445 | + 18 039 | + 17 184 | + 18 256 | + 24 741 | + 20 080 | + 19 669         |  |
| I. Europäische Länder  | Ausfuhr | 803 425   | 818 644   | 872 421   | 66 519   | 74 719   | 73 342   | 79 797   | 76 524   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 653 782   | 657 753   | 707 811   | 56 834   | 60 183   | 59 988   | 64 175   | 62 279   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 149 643 | + 160 891 | + 164 610 | + 9 685  | + 14 536 | + 13 354 | + 15 622 | + 14 245 | ...              |  |
| 1. EU-Länder (28)  | Ausfuhr | 692 493   | 705 548   | 749 702   | 57 806   | 64 906   | 63 263   | 68 827   | 66 150   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 543 334   | 551 344   | 590 433   | 47 184   | 49 839   | 49 851   | 53 676   | 52 083   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 149 159 | + 154 204 | + 159 268 | + 10 622 | + 15 067 | + 13 412 | + 15 151 | + 14 067 | ...              |  |
| Euroraum (19)  | Ausfuhr | 434 075   | 441 092   | 471 603   | 36 870   | 41 081   | 40 231   | 44 333   | 41 926   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 356 643   | 358 848   | 381 404   | 30 777   | 32 313   | 32 541   | 35 073   | 33 906   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 77 432  | + 82 244  | + 90 198  | + 6 093  | + 8 768  | + 7 689  | + 9 259  | + 8 020  | ...              |  |
| darunter:  |         |           |           |           |          |          |          |          |          |                  |  |
| Belgien und Luxemburg  | Ausfuhr | 46 196    | 46 931    | 50 038    | 3 873    | 4 222    | 4 254    | 4 560    | 4 358    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 40 116    | 40 960    | 44 055    | 3 317    | 4 231    | 3 697    | 4 335    | 4 402    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 6 079   | + 5 971   | + 5 983   | + 557    | - 9      | + 557    | + 225    | - 44     | ...              |  |
| Frankreich   | Ausfuhr | 102 762   | 101 106   | 105 240   | 7 901    | 9 219    | 8 426    | 9 650    | 9 163    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 66 819    | 65 651    | 64 181    | 4 928    | 5 070    | 5 342    | 5 556    | 5 632    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 35 943  | + 35 454  | + 41 059  | + 2 973  | + 4 149  | + 3 085  | + 4 094  | + 3 531  | ...              |  |
| Italien  | Ausfuhr | 57 987    | 61 265    | 65 510    | 5 058    | 5 808    | 5 796    | 6 258    | 5 821    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 49 038    | 51 737    | 55 917    | 4 627    | 4 674    | 4 980    | 4 930    | 4 934    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 8 949   | + 9 528   | + 9 593   | + 431    | + 1 135  | + 815    | + 1 328  | + 888    | ...              |  |
| Niederlande  | Ausfuhr | 79 191    | 78 433    | 85 711    | 7 341    | 7 543    | 7 580    | 8 586    | 7 717    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 87 889    | 83 142    | 91 215    | 7 943    | 8 154    | 8 062    | 9 077    | 7 779    | ...              |  |
|  | Saldo   | - 8 697   | - 4 709   | - 5 504   | - 602    | - 611    | - 482    | - 491    | - 61     | ...              |  |
| Österreich   | Ausfuhr | 58 217    | 59 778    | 62 826    | 4 783    | 5 250    | 5 142    | 5 644    | 5 531    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 37 250    | 38 543    | 41 104    | 3 188    | 3 382    | 3 494    | 3 709    | 3 737    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 20 967  | + 21 235  | + 21 722  | + 1 595  | + 1 868  | + 1 649  | + 1 935  | + 1 794  | ...              |  |
| Spanien  | Ausfuhr | 38 715    | 40 497    | 43 037    | 3 164    | 3 816    | 3 717    | 3 824    | 3 843    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 26 442    | 27 870    | 31 611    | 2 503    | 2 695    | 2 699    | 2 924    | 3 072    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 12 273  | + 12 627  | + 11 426  | + 661    | + 1 121  | + 1 018  | + 900    | + 772    | ...              |  |
| Andere EU-Länder   | Ausfuhr | 258 417   | 264 456   | 278 099   | 20 936   | 23 825   | 23 032   | 24 494   | 24 224   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 186 691   | 192 496   | 209 029   | 16 408   | 17 526   | 17 310   | 18 602   | 18 177   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 71 727  | + 71 960  | + 69 070  | + 4 529  | + 6 299  | + 5 722  | + 5 892  | + 6 047  | ...              |  |
| darunter:  |         |           |           |           |          |          |          |          |          |                  |  |
| Vereinigtes Königreich   | Ausfuhr | 89 018    | 85 939    | 84 462    | 6 002    | 7 167    | 6 917    | 7 247    | 6 993    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 38 414    | 35 654    | 37 170    | 2 892    | 2 963    | 2 815    | 3 090    | 3 043    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 50 604  | + 50 285  | + 47 291  | + 3 111  | + 4 204  | + 4 102  | + 4 158  | + 3 950  | ...              |  |
| 2. Andere europäische Länder                                   | Ausfuhr | 110 932   | 113 096   | 122 720   | 8 713    | 9 812    | 10 080   | 10 970   | 10 374   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 110 448   | 106 409   | 117 378   | 9 650    | 10 343   | 10 137   | 10 500   | 10 196   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 484     | + 6 687   | + 5 342   | - 937    | - 531    | - 58     | + 471    | + 177    | ...              |  |
| darunter:  |         |           |           |           |          |          |          |          |          |                  |  |
| Schweiz  | Ausfuhr | 49 070    | 50 161    | 53 963    | 3 719    | 4 540    | 4 360    | 4 726    | 4 431    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 42 089    | 43 896    | 45 773    | 3 389    | 3 658    | 3 683    | 3 926    | 3 732    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 6 981   | + 6 265   | + 8 190   | + 330    | + 882    | + 677    | + 800    | + 699    | ...              |  |
| II. Außereuropäische Länder                                    | Ausfuhr | 387 398   | 382 486   | 403 385   | 33 795   | 32 107   | 31 162   | 36 158   | 33 466   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 295 461   | 297 164   | 326 679   | 25 666   | 29 567   | 26 138   | 27 116   | 27 743   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 91 936  | + 85 322  | + 76 706  | + 8 129  | + 2 540  | + 5 024  | + 9 042  | + 5 724  | ...              |  |
| 1. Afrika  | Ausfuhr | 23 897    | 24 434    | 25 557    | 1 776    | 1 707    | 1 693    | 1 933    | 1 814    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 18 307    | 16 675    | 20 392    | 1 702    | 1 720    | 1 658    | 1 734    | 1 765    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 5 590   | + 7 759   | + 5 165   | + 74     | - 13     | + 35     | + 198    | + 49     | ...              |  |
| 2. Amerika   | Ausfuhr | 156 982   | 147 542   | 154 333   | 12 544   | 12 070   | 12 229   | 14 621   | 12 999   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 85 582    | 83 499    | 89 369    | 7 088    | 7 300    | 7 186    | 7 624    | 8 062    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 71 400  | + 64 043  | + 64 964  | + 5 456  | + 4 770  | + 5 043  | + 6 997  | + 4 937  | ...              |  |
| darunter:  |         |           |           |           |          |          |          |          |          |                  |  |
| Vereinigte Staaten   | Ausfuhr | 113 733   | 106 822   | 111 495   | 9 030    | 8 565    | 8 663    | 10 903   | 9 337    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 60 217    | 57 968    | 61 093    | 4 785    | 5 060    | 4 993    | 5 264    | 5 505    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 53 516  | + 48 855  | + 50 402  | + 4 245  | + 3 504  | + 3 670  | + 5 639  | + 3 832  | ...              |  |
| 3. Asien   | Ausfuhr | 196 297   | 200 158   | 212 147   | 18 458   | 17 121   | 16 266   | 18 579   | 17 708   | ...              |  |
|  | Einfuhr | 188 621   | 193 979   | 213 061   | 16 660   | 20 262   | 17 000   | 17 480   | 17 664   | ...              |  |
|  | Saldo   | + 7 676   | + 6 179   | - 915     | + 1 798  | - 3 142  | - 734    | + 1 099  | + 44     | ...              |  |
| darunter:  |         |           |           |           |          |          |          |          |          |                  |  |
| Länder des nahen und mittleren Ostens                          | Ausfuhr | 39 518    | 36 659    | 33 159    | 2 783    | 2 075    | 2 290    | 2 291    | 2 391    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 7 330     | 6 581     | 6 953     | 518      | 614      | 593      | 508      | 679      | ...              |  |
|  | Saldo   | + 32 188  | + 30 079  | + 26 206  | + 2 265  | + 1 461  | + 1 697  | + 1 783  | + 1 712  | ...              |  |
| Japan  | Ausfuhr | 16 968    | 18 307    | 19 531    | 1 605    | 1 606    | 1 530    | 1 863    | 1 424    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 20 180    | 21 922    | 22 877    | 1 695    | 2 097    | 1 864    | 2 010    | 2 075    | ...              |  |
|  | Saldo   | - 3 213   | - 3 615   | - 3 346   | - 90     | - 491    | - 334    | - 147    | - 651    | ...              |  |
| Volksrepublik China <sup>2)</sup>                              | Ausfuhr | 71 284    | 76 046    | 86 170    | 7 725    | 7 321    | 6 924    | 7 887    | 7 446    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 91 930    | 94 172    | 100 683   | 8 174    | 10 087   | 7 724    | 8 155    | 7 787    | ...              |  |
|  | Saldo   | - 20 646  | - 18 126  | - 14 513  | - 449    | - 2 766  | - 800    | - 267    | - 341    | ...              |  |
| Neue Industriestaaten und Schwellenländer Asiens <sup>3)</sup> | Ausfuhr | 51 510    | 51 921    | 53 418    | 4 310    | 4 580    | 4 034    | 4 767    | 4 763    | ...              |  |
|  | Einfuhr | 42 478    | 42 966    | 50 843    | 3 866    | 4 480    | 3 997    | 4 012    | 4 355    | ...              |  |
|  | Saldo   | + 9 032   | + 8 955   | + 2 576   | + 445    | + 100    | + 37     | + 755    | + 408    | ...              |  |
| 4. Ozeanien und Polarregionen                                  | Ausfuhr | 10 221    | 10 352    | 11 348    | 1 017    | 1 210    | 974      | 1 025    | 945      | ...              |  |
|  | Einfuhr | 2 951     | 3 011     | 3 857     | 217      | 285      | 294      | 278      | 252      | ...              |  |
|  | Saldo   | + 7 271   | + 7 341   | + 7 491   | + 800    | + 925    | + 680    | + 747    | + 693    | ...              |  |

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

nicht zuordenbarer Angaben. <sup>2</sup> Ohne Hongkong. <sup>3</sup> 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) |         |                      |                     |                               |
| 2013                        | - 41 376            | - 9 881          | - 37 713                 | + 8 056   | + 3 656   | - 870  | - 5 518                  | + 3 073 | + 541                | + 60 681            | + 1 223                       |
| 2014                        | - 24 485            | - 6 902          | - 37 653                 | + 7 007   | + 3 549   | + 2 666  | - 700                    | + 2 971 | + 1 184              | + 54 473            | + 891                         |
| 2015                        | - 16 910            | - 5 258          | - 36 595                 | + 9 587   | + 4 830   | + 4 064  | - 2 488                  | + 3 160 | + 1 521              | + 66 048            | - 347                         |
| 2016                        | - 19 948            | - 6 185          | - 38 247                 | + 9 856   | + 6 203   | + 3 224  | - 3 004                  | + 3 094 | + 750                | + 60 943            | - 1 054                       |
| 2017                        | - 20 874            | - 4 047          | - 43 588                 | + 10 683  | + 6 494   | + 3 252  | - 1 683                  | + 2 092 | - 36                 | + 68 622            | - 1 229                       |
| 2016 3.Vj.                  | - 11 309            | - 1 449          | - 15 946                 | + 2 038   | + 1 554   | + 523  | - 25                     | + 828   | - 469                | + 17 826            | - 1 182                       |
| 4.Vj.                       | - 1 889             | - 1 888          | - 7 385                  | + 3 241   | + 2 366   | + 1 236  | - 1 605                  | + 596   | + 307                | + 21 418            | + 3 015                       |
| 2017 1.Vj.                  | - 2 921             | - 1 257          | - 6 332                  | + 2 207   | + 1 029   | + 377  | - 855                    | + 551   | + 589                | + 21 868            | - 1 162                       |
| 2.Vj.                       | - 4 785             | - 407            | - 10 675                 | + 2 655   | + 1 538   | + 893  | - 608                    | + 625   | - 203                | + 5 303             | - 2 042                       |
| 3.Vj.                       | - 11 794            | - 1 134          | - 17 166                 | + 2 746   | + 1 433   | + 512  | + 53                     | + 545   | - 620                | + 19 690            | - 1 148                       |
| 4.Vj.                       | - 1 374             | - 1 249          | - 9 415                  | + 3 076   | + 2 494   | + 1 470  | - 274                    | + 370   | + 197                | + 21 761            | + 3 123                       |
| 2018 1.Vj.                  | - 630               | - 787            | - 6 238                  | + 2 684   | + 1 059   | + 867  | - 314                    | + 655   | + 559                | + 21 896            | - 835                         |
| 2017 Juli                   | - 4 043             | - 214            | - 5 329                  | + 892   | + 730   | - 106  | - 576                    | + 172   | - 219                | + 6 747             | - 369                         |
| Aug.                        | - 5 392             | - 473            | - 7 084                  | + 1 193   | + 435   | + 70   | - 224                    | + 244   | - 203                | + 5 773             | - 412                         |
| Sept.                       | - 2 359             | - 447            | - 4 753                  | + 661   | + 268   | + 548  | + 853                    | + 129   | - 199                | + 7 170             | - 366                         |
| Okt.                        | - 3 846             | - 453            | - 5 790                  | + 775   | + 1 240   | - 5  | - 266                    | + 231   | + 52                 | + 6 979             | - 504                         |
| Nov.                        | - 508               | - 400            | - 2 372                  | + 1 353   | + 586   | + 162  | - 369                    | + 174   | + 57                 | + 7 151             | - 340                         |
| Dez.                        | + 2 980             | - 396            | - 1 253                  | + 948   | + 668   | + 1 312  | + 362                    | - 35    | + 88                 | + 7 632             | + 3 968                       |
| 2018 Jan.                   | - 550               | - 301            | - 1 649                  | + 842   | + 161   | - 365  | - 49                     | + 191   | + 188                | + 7 806             | - 393                         |
| Febr.                       | + 710               | - 249            | - 1 577                  | + 693   | + 762   | + 675  | - 162                    | + 218   | + 208                | + 5 446             | - 235                         |
| März                        | - 791               | - 237            | - 3 012                  | + 1 149   | + 136   | + 557  | - 103                    | + 246   | + 162                | + 8 645             | - 207                         |
| April                       | - 576               | - 46             | - 2 230                  | + 796   | + 456   | + 194  | - 515                    | + 247   | - 79                 | + 4 532             | - 439                         |
| Mai p)                      | - 1 578             | + 48             | - 3 775                  | + 676   | + 644   | + 302  | - 324                    | + 244   | - 83                 | - 6 085             | - 1 237                       |

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 | Insgesamt | darunter:                                     |                              | Insgesamt                   | Insgesamt | darunter:                     |         |         |         |
| Übertragungen im Rahmen von internationaler Zusammenarbeit 1) |           |           | Laufende Steuern auf Einkommen, Vermögen u.a. | Persönliche Übertragungen 3) |                             |           | darunter: Heimatüberweisungen |         |         |         |
| 2013  | - 43 639  | - 28 923  | - 4 733                                       | + 6 174                      | - 14 715                    | - 3 250   | - 3 229                       | - 563   | + 1 105 | - 1 668 |
| 2014  | - 41 283  | - 28 146  | - 6 419                                       | + 8 105                      | - 13 137                    | - 3 477   | - 3 451                       | + 2 936 | + 2 841 | + 95    |
| 2015  | - 40 044  | - 23 965  | - 6 805                                       | + 10 638                     | - 16 079                    | - 3 540   | - 3 523                       | + 534   | + 2 366 | - 1 832 |
| 2016  | - 39 879  | - 24 870  | - 11 523                                      | + 10 994                     | - 15 009                    | - 4 214   | - 4 196                       | + 3 468 | + 3 372 | + 96    |
| 2017  | - 54 120  | - 23 688  | - 11 496                                      | + 10 584                     | - 30 432                    | - 4 632   | - 4 613                       | - 254   | + 3 021 | - 3 275 |
| 2016 3.Vj.  | - 10 610  | - 6 813   | - 2 583                                       | + 1 782                      | - 3 797                     | - 1 053   | - 1 049                       | + 307   | + 887   | - 579   |
| 4.Vj.   | - 12 579  | - 8 362   | - 3 186                                       | + 1 325                      | - 4 217                     | - 1 055   | - 1 049                       | + 2 356 | + 791   | + 1 565 |
| 2017 1.Vj.  | - 16 781  | - 7 604   | - 2 995                                       | + 1 796                      | - 9 176                     | - 1 158   | - 1 153                       | + 616   | + 734   | - 118   |
| 2.Vj.   | - 11 841  | - 1 706   | - 1 500                                       | + 6 239                      | - 10 135                    | - 1 159   | - 1 153                       | - 727   | + 384   | - 1 111 |
| 3.Vj.   | - 11 035  | - 5 432   | - 1 557                                       | + 1 755                      | - 5 603                     | - 1 157   | - 1 153                       | + 904   | + 1 531 | - 627   |
| 4.Vj.   | - 14 463  | - 8 946   | - 5 444                                       | + 794                        | - 5 517                     | - 1 159   | - 1 153                       | - 1 047 | + 372   | - 1 419 |
| 2018 1.Vj.  | - 14 483  | - 9 356   | - 2 233                                       | + 1 655                      | - 5 127                     | - 1 291   | - 1 286                       | + 214   | - 431   | + 645   |
| 2017 Juli   | - 4 420   | - 2 562   | - 933   | + 492                        | - 1 859                     | - 386     | - 384                         | + 525   | + 703   | - 178   |
| Aug.  | - 3 476   | - 1 441   | - 395   | + 465                        | - 2 035                     | - 386     | - 384                         | + 174   | + 334   | - 160   |
| Sept.   | - 3 139   | - 1 430   | - 229   | + 799                        | - 1 709                     | - 386     | - 384                         | + 204   | + 494   | - 290   |
| Okt.  | - 4 224   | - 2 939   | - 1 036                                       | + 108                        | - 1 285                     | - 387     | - 384                         | - 206   | - 6     | - 200   |
| Nov.  | - 5 260   | - 2 807   | - 1 685                                       | + 70                         | - 2 453                     | - 386     | - 384                         | - 536   | + 78    | - 614   |
| Dez.  | - 4 979   | - 3 201   | - 2 723                                       | + 615                        | - 1 778                     | - 386     | - 384                         | - 305   | + 300   | - 605   |
| 2018 Jan.   | - 5 052   | - 3 518   | - 1 332                                       | + 230                        | - 1 534                     | - 430     | - 429                         | + 489   | + 118   | + 371   |
| Febr.   | - 5 390   | - 3 679   | - 558   | + 814                        | - 1 712                     | - 429     | - 429                         | + 19    | - 269   | + 288   |
| März  | - 4 041   | - 2 160   | - 343   | + 612                        | - 1 881                     | - 432     | - 429                         | - 294   | - 281   | - 14    |
| April   | - 2 636   | - 994     | - 314   | + 1 479                      | - 1 643                     | - 429     | - 429                         | + 357   | + 505   | - 148   |
| Mai p)  | + 84      | + 1 640   | - 280   | + 3 635                      | - 1 557                     | - 429     | - 429                         | + 478   | - 628   | + 150   |

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 |
|------------|-----------|--------------------------------|------------------------|
| 2013       | - 563     | + 1 105                        | - 1 668                |
| 2014       | + 2 936   | + 2 841                        | + 95                   |
| 2015       | + 534     | + 2 366                        | - 1 832                |
| 2016       | + 3 468   | + 3 372                        | + 96                   |
| 2017       | - 254     | + 3 021                        | - 3 275                |
| 2016 3.Vj. | + 307     | + 887                          | - 579                  |
| 4.Vj.      | + 2 356   | + 791                          | + 1 565                |
| 2017 1.Vj. | + 616     | + 734                          | - 118                  |
| 2.Vj.      | - 727     | + 384                          | - 1 111                |
| 3.Vj.      | + 904     | + 1 531                        | - 627                  |
| 4.Vj.      | - 1 047   | + 372                          | - 1 419                |
| 2018 1.Vj. | + 214     | - 431                          | + 645                  |
| 2017 Juli  | + 525     | + 703                          | - 178                  |
| Aug.       | + 174     | + 334                          | - 160                  |
| Sept.      | + 204     | + 494                          | - 290                  |
| Okt.       | - 206     | - 6                            | - 200                  |
| Nov.       | - 536     | + 78                           | - 614                  |
| Dez.       | - 305     | + 300                          | - 605                  |
| 2018 Jan.  | + 489     | + 118                          | + 371                  |
| Febr.      | + 19      | - 269                          | + 288                  |
| März       | - 294     | - 281                          | - 14                   |
| April      | + 357     | + 505                          | - 148                  |
| Mai p)     | + 478     | - 628                          | + 150                  |

## XII. Außenwirtschaft

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

Mio €

| Position   | 2015      | 2016      | 2017      | 2017     |          | 2018      |          |          |                  |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|----------|----------|------------------|
|  |           |           |           | 3.Vj.    | 4.Vj.    | 1.Vj.     | März     | April    | Mai <sup>Ⓟ</sup> |
| <b>I. Inländische Nettokapitalanlagen im Ausland<br/>(Zunahme: +)</b>  | + 270 235 | + 397 043 | + 363 024 | + 56 779 | + 36 972 | + 163 507 | + 31 308 | - 24 330 | + 85 228         |
| 1. Direktinvestitionen   | + 116 141 | + 82 985  | + 111 797 | + 20 572 | + 27 372 | + 42 552  | + 18 973 | + 8 038  | + 1 618          |
| Beteiligungskapital  | + 75 292  | + 70 623  | + 71 205  | + 16 953 | + 22 786 | + 35 042  | + 10 297 | + 12 295 | + 4 104          |
| darunter:  |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>                                    | + 16 804  | + 10 867  | + 23 779  | + 8 291  | + 3 009  | + 12 044  | + 4 194  | + 4 196  | + 889            |
| Direktinvestitionskredite  | + 40 849  | + 12 362  | + 40 592  | + 3 620  | + 4 585  | + 7 510   | + 8 676  | - 4 257  | - 2 486          |
| 2. Wertpapieranlagen   | + 124 062 | + 98 236  | + 105 157 | + 30 407 | + 23 329 | + 42 396  | + 6 120  | + 818    | + 174            |
| Aktien <sup>2)</sup>   | + 19 692  | + 17 254  | + 14 042  | + 5 116  | + 5 695  | + 8 182   | - 2 020  | - 2 399  | - 3 522          |
| Investmentsfondanteile <sup>3)</sup>                                   | + 35 750  | + 36 142  | + 47 747  | + 10 718 | + 14 687 | + 8 585   | + 14     | + 80     | + 3 234          |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                       | + 74 342  | + 51 037  | + 47 101  | + 15 231 | + 7 636  | + 25 157  | + 9 463  | + 3 789  | + 980            |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                       | - 5 723   | - 6 196   | - 3 733   | - 658    | - 4 689  | + 473     | - 1 338  | - 651    | - 519            |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen <sup>6)</sup>            | + 26 026  | + 32 535  | + 8 937   | + 2 064  | + 4 038  | + 1 154   | - 739    | + 1 605  | + 4 080          |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>                                | + 6 219   | + 181 602 | + 138 402 | + 3 584  | - 16 321 | + 76 706  | + 6 718  | - 34 122 | + 79 273         |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>                                 |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| langfristig  | - 90 288  | + 18 627  | - 21 008  | - 16 029 | - 50 588 | + 41 060  | - 13 428 | - 7 014  | + 34 197         |
| kurzfristig  | - 2 804   | + 44 980  | + 19 619  | - 1 400  | + 5 438  | - 1 407   | - 306    | + 1 429  | + 5 344          |
| Bundeskbank  | - 87 484  | - 26 353  | - 40 627  | - 14 629 | - 56 026 | + 42 467  | - 13 122 | - 5 585  | + 28 853         |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>9)</sup>                           |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| langfristig  | - 14 618  | - 6 248   | + 7 927   | + 3 174  | + 3 952  | + 20 540  | + 9 024  | - 2 256  | - 7 917          |
| kurzfristig  | + 19 127  | + 1 725   | - 3 372   | - 818    | - 1 290  | + 1 660   | + 894    | + 2 292  | + 513            |
| Staat  | - 33 744  | - 7 974   | + 11 298  | + 3 991  | + 5 241  | + 18 880  | + 8 130  | - 4 548  | - 8 430          |
| langfristig  | - 12 239  | - 1 268   | - 5 154   | - 2 690  | + 991    | + 1 523   | + 2 049  | - 4 362  | - 704            |
| kurzfristig  | - 7 591   | - 7 595   | - 3 730   | - 425    | - 489    | - 310     | - 352    | + 76     | + 166            |
| Bundeskbank  | - 4 648   | + 6 327   | - 1 424   | - 2 265  | + 1 480  | + 1 833   | + 2 401  | - 4 438  | - 538            |
| 5. Währungsreserven  | + 123 364 | + 170 491 | + 156 637 | + 19 129 | + 29 324 | + 13 583  | + 9 072  | - 20 490 | + 53 697         |
| <b>II. Ausländische Nettokapitalanlagen im Inland<br/>(Zunahme: +)</b> | + 30 817  | + 139 350 | + 83 057  | + 1 799  | - 48 638 | + 88 923  | + 7 360  | - 54 538 | + 88 198         |
| 1. Direktinvestitionen   | + 48 606  | + 51 816  | + 69 548  | + 21 377 | + 12 040 | + 20 537  | + 5 171  | - 5 424  | + 3 707          |
| Beteiligungskapital  | + 10 567  | + 11 894  | + 24 077  | + 6 047  | + 10 118 | + 2 089   | + 79     | + 1 365  | + 160            |
| darunter:  |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>                                    | - 1 524   | + 3 935   | + 9 216   | + 3 331  | + 2 107  | + 2 671   | + 772    | + 1 356  | - 39             |
| Direktinvestitionskredite  | + 38 039  | + 39 921  | + 45 471  | + 15 330 | + 1 922  | + 18 449  | + 5 093  | - 6 790  | + 3 547          |
| 2. Wertpapieranlagen   | - 68 808  | - 108 471 | - 95 045  | - 28 130 | - 46 598 | + 7 592   | + 9 870  | - 18 390 | + 19 673         |
| Aktien <sup>2)</sup>   | + 10 605  | + 342     | - 1 126   | - 2 311  | - 821    | + 4 306   | + 6 287  | + 2 876  | + 554            |
| Investmentsfondanteile <sup>3)</sup>                                   | + 7 357   | - 6 919   | - 3 441   | + 656    | - 2 894  | - 1 792   | - 2 666  | - 3 039  | - 339            |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                       | - 96 048  | - 97 281  | - 70 559  | - 21 125 | - 40 436 | + 16 555  | + 9 081  | - 18 405 | + 11 500         |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                       | + 9 278   | - 4 613   | - 19 919  | - 5 349  | - 2 447  | - 11 476  | - 2 833  | + 178    | + 7 959          |
| 3. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>                                | + 51 019  | + 196 006 | + 108 554 | + 8 552  | - 14 080 | + 60 794  | - 7 681  | - 30 723 | + 64 818         |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>                                 |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| langfristig  | - 41 165  | + 86 742  | + 17 476  | - 3 551  | - 67 367 | + 45 097  | - 51 789 | + 22 359 | + 40 821         |
| kurzfristig  | - 19 535  | + 5 774   | + 7 541   | - 1 325  | + 5 550  | - 7 418   | - 2 743  | - 419    | + 1 680          |
| Bundeskbank  | - 21 630  | + 80 968  | + 9 935   | - 2 226  | - 72 917 | + 52 515  | - 49 046 | + 22 778 | + 39 141         |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>9)</sup>                           |           |           |           |          |          |           |          |          |                  |
| langfristig  | + 18 920  | + 3 716   | + 17 557  | + 6 933  | + 16 752 | + 4 463   | + 6 362  | - 7 519  | + 84             |
| kurzfristig  | + 23 006  | + 8 579   | + 3 339   | + 3 252  | - 328    | + 1 879   | - 592    | + 1 026  | - 185            |
| Staat  | - 4 085   | - 4 863   | + 14 218  | + 3 681  | + 17 079 | + 2 584   | + 6 955  | - 8 545  | + 269            |
| langfristig  | - 11 105  | - 5 309   | - 6 313   | + 6 057  | - 12 219 | + 1 660   | - 4 180  | - 1 302  | + 311            |
| kurzfristig  | - 3 941   | - 4 682   | - 3 290   | + 244    | + 170    | - 1       | - 2      | + 48     | - 9              |
| Bundeskbank  | - 7 164   | - 626     | - 3 023   | + 5 813  | - 12 389 | + 1 662   | - 4 178  | - 1 350  | + 321            |
| Bundeskbank  | + 84 369  | + 110 857 | + 79 834  | - 886    | + 48 754 | + 9 574   | + 41 925 | - 44 261 | + 23 601         |
| <b>III. Saldo der Kapitalbilanz<br/>(Zunahme: +)</b>                   | + 239 418 | + 257 693 | + 279 967 | + 54 979 | + 85 610 | + 74 584  | + 23 948 | + 30 208 | - 2 970          |

<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                                  | 325 921   | 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                          | 592 731                           | 397 719   |
| 2017                       | 1 142 845        | 166 842   | 117 347                  | 13 987               | 4 294                  | 31 215                                  | 923 765   | 906 941   | 52 238                          | 675 253                           | 467 592   |
| 2015 Okt.                  | 786 694          | 166 664   | 112 836                  | 15 126               | 5 199                  | 33 503                                  | 575 246   | 562 818   | 44 784                          | 468 506                           | 318 187   |
| Nov.                       | 813 320          | 163 816   | 108 820                  | 15 475               | 5 217                  | 34 303                                  | 604 946   | 592 518   | 44 558                          | 482 764                           | 330 555   |
| Dez.                       | 800 709          | 159 532   | 105 792                  | 15 185               | 5 132                  | 33 423                                  | 596 638   | 584 210   | 44 539                          | 481 787                           | 318 921   |
| 2016 Jan.                  | 807 971          | 164 656   | 111 126                  | 15 055               | 5 197                  | 33 278                                  | 599 427   | 587 000   | 43 888                          | 473 104                           | 334 867   |
| Febr.                      | 839 336          | 177 917   | 122 535                  | 15 109               | 6 899                  | 33 374                                  | 617 434   | 605 006   | 43 985                          | 489 464                           | 349 871   |
| März                       | 837 375          | 171 266   | 117 844                  | 14 730               | 6 730                  | 31 962                                  | 621 617   | 609 190   | 44 491                          | 492 119                           | 345 256   |
| April                      | 856 266          | 175 738   | 121 562                  | 14 793               | 6 759                  | 32 623                                  | 638 201   | 625 774   | 42 327                          | 495 580                           | 360 687   |
| Mai                        | 884 887          | 173 927   | 118 133                  | 14 970               | 6 839                  | 33 984                                  | 667 972   | 655 544   | 42 988                          | 501 620                           | 383 267   |
| Juni                       | 922 232          | 184 628   | 128 963                  | 14 746               | 6 780                  | 34 139                                  | 693 498   | 681 076   | 44 106                          | 518 491                           | 403 741   |
| Juli                       | 904 044          | 186 300   | 130 417                  | 14 698               | 6 736                  | 34 449                                  | 672 748   | 660 320   | 44 996                          | 518 946                           | 385 099   |
| Aug.                       | 918 692          | 183 951   | 128 171                  | 14 685               | 6 642                  | 34 452                                  | 689 906   | 677 479   | 44 834                          | 525 347                           | 393 345   |
| Sept.                      | 957 860          | 183 796   | 128 795                  | 14 657               | 6 605                  | 33 738                                  | 728 554   | 715 738   | 45 510                          | 549 909                           | 407 951   |
| Okt.                       | 947 718          | 181 623   | 126 245                  | 14 708               | 6 631                  | 34 039                                  | 720 795   | 708 029   | 45 300                          | 543 001                           | 404 717   |
| Nov.                       | 991 108          | 177 348   | 121 032                  | 14 917               | 6 572                  | 34 826                                  | 766 905   | 754 057   | 46 855                          | 552 565                           | 438 543   |
| Dez.                       | 990 450          | 175 765   | 119 253                  | 14 938               | 6 581                  | 34 993                                  | 767 128   | 754 263   | 47 557                          | 592 731                           | 397 719   |
| 2017 Jan.                  | 1 034 804        | 177 256   | 121 656                  | 14 806               | 6 523                  | 34 270                                  | 809 862   | 795 621   | 47 687                          | 577 969                           | 456 835   |
| Febr.                      | 1 060 894        | 184 666   | 128 507                  | 14 976               | 6 248                  | 34 935                                  | 828 264   | 814 375   | 47 964                          | 609 255                           | 451 639   |
| März                       | 1 075 039        | 181 898   | 126 158                  | 14 886               | 6 183                  | 34 671                                  | 843 892   | 829 751   | 49 249                          | 623 579                           | 451 460   |
| April                      | 1 089 144        | 180 726   | 126 011                  | 14 697               | 6 055                  | 33 963                                  | 858 281   | 843 439   | 50 137                          | 601 538                           | 487 606   |
| Mai                        | 1 098 879        | 175 958   | 122 486                  | 14 459               | 5 907                  | 33 107                                  | 871 724   | 857 272   | 51 197                          | 601 130                           | 497 749   |
| Juni                       | 1 098 880        | 171 295   | 118 235                  | 14 349               | 5 695                  | 33 016                                  | 875 312   | 860 764   | 52 273                          | 623 941                           | 474 939   |
| Juli                       | 1 092 769        | 169 735   | 117 330                  | 14 124               | 5 531                  | 32 750                                  | 871 752   | 856 510   | 51 282                          | 614 300                           | 478 469   |
| Aug.                       | 1 089 883        | 171 044   | 119 770                  | 14 071               | 5 530                  | 31 673                                  | 867 696   | 852 511   | 51 143                          | 623 104                           | 466 780   |
| Sept.                      | 1 115 200        | 169 937   | 118 208                  | 14 089               | 5 471                  | 32 169                                  | 894 441   | 878 888   | 50 821                          | 622 729                           | 492 470   |
| Okt.                       | 1 085 916        | 172 047   | 118 569                  | 14 208               | 5 446                  | 33 824                                  | 862 772   | 848 443   | 51 097                          | 605 438                           | 480 477   |
| Nov.                       | 1 091 832        | 169 539   | 117 208                  | 14 069               | 5 168                  | 33 094                                  | 869 988   | 855 548   | 52 305                          | 582 362                           | 509 470   |
| Dez.                       | 1 142 845        | 166 842   | 117 347                  | 13 987               | 4 294                  | 31 215                                  | 923 765   | 906 941   | 52 238                          | 675 253                           | 467 592   |
| 2018 Jan.                  | 1 114 634        | 164 944   | 117 008                  | 13 776               | 4 166                  | 29 994                                  | 896 525   | 882 043   | 53 165                          | 619 483                           | 495 151   |
| Febr.                      | 1 147 979        | 166 370   | 117 138                  | 13 949               | 4 138                  | 31 146                                  | 928 275   | 913 989   | 53 333                          | 638 927                           | 509 051   |
| März                       | 1 157 102        | 165 830   | 116 630                  | 13 906               | 4 114                  | 31 181                                  | 937 348   | 923 466   | 53 924                          | 680 791                           | 476 311   |
| April                      | 1 137 942        | 166 970   | 117 867                  | 14 043               | 4 150                  | 30 910                                  | 916 858   | 902 364   | 54 115                          | 636 684                           | 501 259   |
| Mai                        | 1 196 227        | 171 469   | 120 871                  | 14 287               | 4 172                  | 32 139                                  | 970 555   | 956 150   | 54 203                          | 660 554                           | 535 673   |
| Juni                       | 1 212 477        | 167 078   | 116 291                  | 14 245               | 4 983                  | 31 559                                  | 990 543   | 976 266   | 54 857                          | 706 166                           | 506 312   |

<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 Monatsendstände 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 <sup>\*)</sup>

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>                                     |                            |  |   |                                    |                     |                                |   |   |   |                                    |                                |          |   |                                     |
| 2014   | 835 476                    | 280 176                                      | 555 301                                 | 365 738                            | 189 562             | 174 764                        | 14 798                                  | 963 495                                     | 154 960   | 808 534                            | 639 186                        | 169 348  | 102 535   | 66 813                              |
| 2015   | 875 758                    | 264 291                                      | 611 467                                 | 415 697                            | 195 770             | 181 271                        | 14 499                                  | 1 018 333                                   | 152 109   | 866 224                            | 681 923                        | 184 301  | 112 677   | 71 625                              |
| 2016   | 870 375                    | 243 728                                      | 626 646                                 | 416 534                            | 210 112             | 195 934                        | 14 179                                  | 1 045 869                                   | 131 535   | 914 333                            | 717 688                        | 196 646  | 124 059   | 72 587                              |
| 2017   | 879 462                    | 216 300                                      | 663 162                                 | 438 824                            | 224 338             | 210 673                        | 13 666                                  | 1 073 004                                   | 136 001   | 937 003                            | 738 896                        | 198 107  | 129 693   | 68 413                              |
| 2017 Dez.  | 879 462                    | 216 300                                      | 663 162                                 | 438 824                            | 224 338             | 210 673                        | 13 666                                  | 1 073 004                                   | 136 001   | 937 003                            | 738 896                        | 198 107  | 129 693   | 68 413                              |
| 2018 Jan.  | 882 690                    | 224 986                                      | 657 704                                 | 436 357                            | 221 347             | 207 523                        | 13 824                                  | 1 070 728                                   | 130 675   | 940 053                            | 745 611                        | 194 443  | 124 933   | 69 509                              |
| Febr.  | 887 933                    | 224 648                                      | 663 285                                 | 439 284                            | 224 001             | 210 115                        | 13 886                                  | 1 085 830                                   | 129 196   | 956 634                            | 759 351                        | 197 283  | 127 076   | 70 207                              |
| März   | 904 879                    | 228 815                                      | 676 064                                 | 441 346                            | 234 718             | 220 890                        | 13 828                                  | 1 097 127                                   | 132 952   | 964 175                            | 759 309                        | 204 867  | 134 620   | 70 247                              |
| April  | 902 159                    | 226 492                                      | 675 668                                 | 447 451                            | 228 217             | 214 343                        | 13 874                                  | 1 086 714                                   | 126 092   | 960 622                            | 763 887                        | 196 735  | 125 846   | 70 889                              |
| Mai  | 896 738                    | 220 833                                      | 675 906                                 | 450 724                            | 225 182             | 211 193                        | 13 988                                  | 1 094 434                                   | 129 313   | 965 121                            | 769 032                        | 196 088  | 124 190   | 71 898                              |
| <b>Industrieländer <sup>1)</sup></b>                   |                            |  |   |                                    |                     |                                |   |   |   |                                    |                                |          |   |                                     |
| 2014   | 735 152                    | 275 277                                      | 459 876                                 | 330 740                            | 129 136             | 116 037                        | 13 099                                  | 872 950                                     | 153 807   | 719 142                            | 598 249                        | 120 894  | 85 432  | 35 461                              |
| 2015   | 767 018                    | 260 389                                      | 506 629                                 | 373 705                            | 132 924             | 119 877                        | 13 047                                  | 918 524                                     | 147 252   | 771 272                            | 644 228                        | 127 044  | 91 130  | 35 914                              |
| 2016   | 754 210                    | 239 866                                      | 514 344                                 | 374 776                            | 139 568             | 126 889                        | 12 679                                  | 943 314                                     | 127 540   | 815 774                            | 682 238                        | 133 536  | 96 378  | 37 158                              |
| 2017   | 761 078                    | 212 247                                      | 548 830                                 | 396 409                            | 152 422             | 140 229                        | 12 193                                  | 969 214                                     | 129 153   | 840 060                            | 701 848                        | 138 212  | 104 583   | 33 629                              |
| 2017 Dez.  | 761 078                    | 212 247                                      | 548 830                                 | 396 409                            | 152 422             | 140 229                        | 12 193                                  | 969 214                                     | 129 153   | 840 060                            | 701 848                        | 138 212  | 104 583   | 33 629                              |
| 2018 Jan.  | 765 019                    | 220 912                                      | 544 107                                 | 393 460                            | 150 647             | 138 449                        | 12 198                                  | 964 879                                     | 121 947   | 842 932                            | 706 863                        | 136 068  | 101 612   | 34 456                              |
| Febr.  | 768 227                    | 220 485                                      | 547 742                                 | 395 684                            | 152 058             | 139 792                        | 12 266                                  | 981 205                                     | 122 026   | 859 179                            | 721 624                        | 137 555  | 102 859   | 34 696                              |
| März   | 783 096                    | 224 723                                      | 558 373                                 | 398 065                            | 160 308             | 148 102                        | 12 206                                  | 984 827                                     | 121 642   | 863 185                            | 720 607                        | 142 578  | 108 180   | 34 398                              |
| April  | 780 643                    | 222 207                                      | 558 436                                 | 402 345                            | 156 091             | 143 940                        | 12 151                                  | 979 674                                     | 116 887   | 862 788                            | 725 030                        | 137 758  | 103 229   | 34 529                              |
| Mai  | 773 280                    | 216 653                                      | 556 627                                 | 403 444                            | 153 182             | 140 852                        | 12 331                                  | 990 026                                     | 121 892   | 868 134                            | 731 567                        | 136 567  | 101 674   | 34 893                              |
| <b>EU-Länder <sup>1)</sup></b>                         |                            |  |   |                                    |                     |                                |   |   |   |                                    |                                |          |   |                                     |
| 2014   | 618 804                    | 260 133                                      | 358 671                                 | 266 920                            | 91 752              | 81 141                         | 10 611                                  | 727 491                                     | 139 209   | 588 282                            | 504 292                        | 83 989   | 56 842  | 27 147                              |
| 2015   | 630 450                    | 242 362                                      | 388 088                                 | 293 629                            | 94 459              | 83 964                         | 10 495                                  | 751 636                                     | 136 375   | 615 261                            | 530 824                        | 84 437   | 58 686  | 25 751                              |
| 2016   | 611 322                    | 221 947                                      | 389 375                                 | 292 074                            | 97 300              | 87 283                         | 10 017                                  | 767 040                                     | 117 466   | 649 573                            | 561 444                        | 88 129   | 61 234  | 26 895                              |
| 2017   | 605 152                    | 192 336                                      | 412 815                                 | 305 890                            | 106 925             | 97 037                         | 9 889                                   | 796 346                                     | 112 898   | 683 448                            | 587 325                        | 96 123   | 71 906  | 24 217                              |
| 2017 Dez.  | 605 152                    | 192 336                                      | 412 815                                 | 305 890                            | 106 925             | 97 037                         | 9 889                                   | 796 346                                     | 112 898   | 683 448                            | 587 325                        | 96 123   | 71 906  | 24 217                              |
| 2018 Jan.  | 610 859                    | 200 779                                      | 410 080                                 | 303 634                            | 106 446             | 96 482                         | 9 964                                   | 794 165                                     | 106 244   | 687 921                            | 593 084                        | 94 837   | 70 119  | 24 718                              |
| Febr.  | 614 860                    | 199 991                                      | 414 868                                 | 306 053                            | 108 815             | 98 868                         | 9 947                                   | 807 915                                     | 106 471   | 701 444                            | 603 847                        | 97 597   | 72 647  | 24 949                              |
| März   | 623 052                    | 204 057                                      | 418 995                                 | 305 562                            | 113 433             | 103 483                        | 9 950                                   | 812 202                                     | 108 362   | 703 840                            | 604 123                        | 99 717   | 74 803  | 24 914                              |
| April  | 618 946                    | 200 386                                      | 418 559                                 | 307 098                            | 111 461             | 101 490                        | 9 972                                   | 807 184                                     | 103 217   | 703 967                            | 606 598                        | 97 369   | 72 470  | 24 899                              |
| Mai  | 614 872                    | 194 205                                      | 420 666                                 | 310 746                            | 109 921             | 99 796                         | 10 124                                  | 815 616                                     | 106 000   | 709 616                            | 611 880                        | 97 736   | 72 694  | 25 041                              |
| <b>darunter: Euroraum <sup>2)</sup></b>                |                            |  |   |                                    |                     |                                |   |   |   |                                    |                                |          |   |                                     |
| 2014   | 457 077                    | 204 589                                      | 252 488                                 | 194 201                            | 58 288              | 52 067                         | 6 221                                   | 607 716                                     | 107 561   | 500 155                            | 445 643                        | 54 513   | 37 580  | 16 933                              |
| 2015   | 468 303                    | 195 218                                      | 273 085                                 | 211 614                            | 61 471              | 54 892                         | 6 579                                   | 605 579                                     | 94 369  | 511 210                            | 458 386                        | 52 824   | 38 178  | 14 646                              |
| 2016   | 449 741                    | 169 681                                      | 280 060                                 | 215 560                            | 64 500              | 57 774                         | 6 726                                   | 614 469                                     | 77 067  | 537 402                            | 481 462                        | 55 940   | 41 076  | 14 864                              |
| 2017   | 451 112                    | 148 460                                      | 302 652                                 | 230 442                            | 72 211              | 64 753                         | 7 458                                   | 634 898                                     | 74 496  | 560 402                            | 495 566                        | 64 836   | 50 038  | 14 798                              |
| 2017 Dez.  | 451 112                    | 148 460                                      | 302 652                                 | 230 442                            | 72 211              | 64 753                         | 7 458                                   | 634 898                                     | 74 496  | 560 402                            | 495 566                        | 64 836   | 50 038  | 14 798                              |
| 2018 Jan.  | 451 513                    | 155 370                                      | 296 143                                 | 225 480                            | 70 664              | 63 141                         | 7 522                                   | 634 999                                     | 68 044  | 566 956                            | 505 298                        | 61 658   | 46 464  | 15 194                              |
| Febr.  | 448 766                    | 151 624                                      | 297 142                                 | 225 466                            | 71 676              | 64 149                         | 7 527                                   | 645 319                                     | 68 857  | 576 461                            | 513 162                        | 63 299   | 47 982  | 15 317                              |
| März   | 457 092                    | 156 608                                      | 300 485                                 | 225 837                            | 74 648              | 67 098                         | 7 549                                   | 649 780                                     | 68 277  | 581 503                            | 515 229                        | 66 274   | 50 736  | 15 539                              |
| April  | 449 522                    | 149 615                                      | 299 907                                 | 226 350                            | 73 557              | 65 988                         | 7 569                                   | 644 732                                     | 66 118  | 578 614                            | 513 494                        | 65 120   | 49 435  | 15 685                              |
| Mai  | 451 783                    | 149 412                                      | 302 371                                 | 229 963                            | 72 408              | 64 809                         | 7 599                                   | 658 015                                     | 67 870  | 590 145                            | 524 097                        | 66 049   | 50 177  | 15 872                              |
| <b>Schwellen- und Entwicklungsländer <sup>3)</sup></b> |                            |  |   |                                    |                     |                                |   |   |   |                                    |                                |          |   |                                     |
| 2014   | 100 274                    | 4 849  | 95 425                                  | 34 998                             | 60 427              | 58 728                         | 1 699                                   | 90 545                                      | 1 153   | 89 392                             | 40 937                         | 48 455   | 17 103  | 31 352                              |
| 2015   | 107 753                    | 3 094  | 104 659                                 | 41 992                             | 62 667              | 61 215                         | 1 452                                   | 95 639                                      | 886   | 94 752                             | 37 495                         | 57 257   | 21 547  | 35 711                              |
| 2016   | 114 754                    | 2 616  | 112 138                                 | 41 742                             | 70 396              | 68 896                         | 1 500                                   | 99 412                                      | 1 069   | 98 342                             | 35 250                         | 63 093   | 27 681  | 35 412                              |
| 2017   | 116 755                    | 2 619  | 114 136                                 | 42 373                             | 71 764              | 70 291                         | 1 472                                   | 97 759                                      | 1 110   | 96 650                             | 36 848                         | 59 802   | 25 110  | 34 692                              |
| 2017 Dez.  | 116 755                    | 2 619  | 114 136                                 | 42 373                             | 71 764              | 70 291                         | 1 472                                   | 97 759                                      | 1 110   | 96 650                             | 36 848                         | 59 802   | 25 110  | 34 692                              |
| 2018 Jan.  | 115 931                    | 2 539  | 113 391                                 | 42 830                             | 70 561              | 68 935                         | 1 626                                   | 97 894                                      | 1 091   | 96 803                             | 38 548                         | 58 256   | 23 291  | 34 965                              |
| Febr.  | 117 914                    | 2 632  | 115 282                                 | 43 473                             | 71 809              | 70 190                         | 1 620                                   | 98 249                                      | 1 082   | 97 167                             | 37 527                         | 59 640   | 24 186  | 35 454                              |
| März   | 119 921                    | 2 509  | 117 412                                 | 43 153                             | 74 259              | 72 637                         | 1 622                                   | 101 834                                     | 1 138   | 100 695                            | 38 502                         | 62 194   | 26 410  | 35 783                              |
| April  | 119 650                    | 2 700  | 116 950                                 | 44 978                             | 71 972              | 70 249                         | 1 723                                   | 98 867                                      | 1 334   | 97 533                             | 38 657                         | 58 876   | 22 582  | 36 294                              |
| Mai  | 121 552                    | 2 562  | 118 990                                 | 47 152                             | 71 838              | 70 180                         | 1 658                                   | 98 062                                      | 1 378   | 96 684                             | 37 265                         | 59 419   | 22 479  | 36 940                              |

\* 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 |
|--|-------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|
| 2006                                     | 1,6668            | 10,0096      | 7,4591          | 146,02       | 1,4237        | 8,0472          | 9,2544          | 1,5729         | 1,2556                       | 0,68173                          |
| 2007                                     | 1,6348            | 10,4178      | 7,4506          | 161,25       | 1,4678        | 8,0165          | 9,2501          | 1,6427         | 1,3705                       | 0,68434                          |
| 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                          |
| 2017 März                                | 1,4018            | 7,3692       | 7,4356          | 120,68       | 1,4306        | 9,0919          | 9,5279          | 1,0706         | 1,0685                       | 0,86560                          |
| April                                    | 1,4241            | 7,3892       | 7,4376          | 118,29       | 1,4408        | 9,1993          | 9,5941          | 1,0727         | 1,0723                       | 0,84824                          |
| Mai                                      | 1,4878            | 7,6130       | 7,4400          | 124,09       | 1,5041        | 9,4001          | 9,7097          | 1,0904         | 1,1058                       | 0,85554                          |
| Juni                                     | 1,4861            | 7,6459       | 7,4376          | 124,58       | 1,4941        | 9,4992          | 9,7538          | 1,0874         | 1,1229                       | 0,87724                          |
| Juli                                     | 1,4772            | 7,7965       | 7,4366          | 129,48       | 1,4641        | 9,3988          | 9,5892          | 1,1059         | 1,1511                       | 0,88617                          |
| Aug.                                     | 1,4919            | 7,8760       | 7,4379          | 129,70       | 1,4889        | 9,3201          | 9,5485          | 1,1398         | 1,1807                       | 0,91121                          |
| Sept.                                    | 1,4946            | 7,8257       | 7,4401          | 131,92       | 1,4639        | 9,3275          | 9,5334          | 1,1470         | 1,1915                       | 0,89470                          |
| Okt.                                     | 1,5099            | 7,7890       | 7,4429          | 132,76       | 1,4801        | 9,3976          | 9,6138          | 1,1546         | 1,1756                       | 0,89071                          |
| Nov.                                     | 1,5395            | 7,7723       | 7,4420          | 132,39       | 1,4978        | 9,6082          | 9,8479          | 1,1640         | 1,1738                       | 0,88795                          |
| Dez.                                     | 1,5486            | 7,8073       | 7,4433          | 133,64       | 1,5108        | 9,8412          | 9,9370          | 1,1689         | 1,1836                       | 0,88265                          |
| 2018 Jan.                                | 1,5340            | 7,8398       | 7,4455          | 135,25       | 1,5167        | 9,6464          | 9,8200          | 1,1723         | 1,2200                       | 0,88331                          |
| Febr.                                    | 1,5684            | 7,8068       | 7,4457          | 133,29       | 1,5526        | 9,6712          | 9,9384          | 1,1542         | 1,2348                       | 0,88396                          |
| März                                     | 1,5889            | 7,7982       | 7,4490          | 130,86       | 1,5943        | 9,5848          | 10,1608         | 1,1685         | 1,2336                       | 0,88287                          |
| April                                    | 1,5972            | 7,7347       | 7,4479          | 132,16       | 1,5622        | 9,6202          | 10,3717         | 1,1890         | 1,2276                       | 0,87212                          |
| Mai                                      | 1,5695            | 7,5291       | 7,4482          | 129,57       | 1,5197        | 9,5642          | 10,3419         | 1,1780         | 1,1812                       | 0,87726                          |
| Juni                                     | 1,5579            | 7,5512       | 7,4493          | 128,53       | 1,5327        | 9,4746          | 10,2788         | 1,1562         | 1,1678                       | 0,87886                          |

\* 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                           |
| 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       | EEK              | 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                           | davon: |   |               |                                     |               |               |
|           |  |  |  |   |         | Euro-Länder   | Nicht-Euro-Länder                   |        |   |               |                                     |               |               |
| 1999      | 96,3   | 96,1                                       | 96,1   | 96,0  | 96,5    | 95,8  | 97,9                                | 99,5   | 95,8  | 97,6          | 98,2                                | 98,0          | 97,7          |
| 2000      | 87,2   | 86,7                                       | 86,1   | 85,3  | 88,0    | 85,9  | 91,8                                | 97,3   | 85,2  | 90,8          | 93,0                                | 92,0          | 90,9          |
| 2001      | 87,8   | 87,1                                       | 86,5   | 86,0  | 90,6    | 86,9  | 91,6                                | 96,4   | 85,9  | 90,1          | 93,0                                | 91,4          | 90,8          |
| 2002      | 90,1   | 90,2                                       | 89,5   | 89,3  | 95,2    | 90,5  | 92,2                                | 95,5   | 88,4  | 90,6          | 93,5                                | 91,9          | 91,7          |
| 2003      | 100,7  | 101,2                                      | 100,3  | 100,4   | 107,1   | 101,4   | 95,6                                | 94,5   | 97,5  | 94,7          | 97,0                                | 96,5          | 96,7          |
| 2004      | 104,6  | 104,9                                      | 103,1  | 103,6   | 111,7   | 105,0   | 95,8                                | 93,3   | 99,8  | 94,9          | 98,4                                | 98,0          | 98,3          |
| 2005      | 102,9  | 103,4                                      | 100,9  | 101,6   | 109,6   | 102,4   | 94,6                                | 92,0   | 98,9  | 92,8          | 98,4                                | 96,9          | 96,5          |
| 2006      | 102,8  | 103,3                                      | 100,1  | 100,3   | 109,6   | 101,7   | 93,4                                | 90,3   | 98,2  | 91,0          | 98,5                                | 96,4          | 95,8          |
| 2007      | 106,1  | 106,0                                      | 101,8  | 102,5   | 113,0   | 103,6   | 94,3                                | 89,5   | 102,0   | 91,3          | 100,7                               | 97,8          | 96,9          |
| 2008      | 109,3  | 108,1                                      | 103,1  | 105,7   | 117,1   | 105,5   | 94,4                                | 88,1   | 105,2   | 90,3          | 102,1                               | 97,7          | 97,0          |
| 2009      | 110,7  | 108,8                                      | 104,1  | 110,5   | 120,2   | 106,5   | 94,6                                | 88,9   | 104,4   | 90,9          | 101,7                               | 97,9          | 97,4          |
| 2010      | 103,6  | 101,1                                      | 95,8   | 102,4   | 111,6   | 97,6  | 92,2                                | 88,6   | 98,0  | 87,1          | 98,7                                | 93,6          | 91,9          |
| 2011      | 103,3  | 100,1                                      | 93,6   | 100,9   | 112,3   | 97,0  | 91,8                                | 88,4   | 97,4  | 86,2          | 98,1                                | 92,7          | 91,3          |
| 2012      | 97,7   | 94,8                                       | 88,2   | 94,8  | 107,2   | 92,2  | 89,9                                | 88,3   | 92,4  | 83,6          | 95,8                                | 89,7          | 88,2          |
| 2013      | 101,0  | 97,7                                       | 90,9   | 97,4  | 111,8   | 95,0  | 92,2                                | 88,8   | 97,7  | 85,5          | 98,1                                | 91,4          | 90,1          |
| 2014      | 101,4  | 97,2                                       | 90,9   | 98,3  | 114,1   | 95,4  | 92,9                                | 89,7   | 97,9  | 86,2          | 98,1                                | 91,6          | 90,7          |
| 2015      | 91,7   | 87,6                                       | 82,8   | 88,2  | 105,7   | 86,9  | 90,1                                | 90,6   | 89,3  | 82,5          | 94,1                                | 86,4          | 85,8          |
| 2016      | 94,4   | 89,5                                       | 84,9   | 89,3  | 109,7   | 88,9  | 90,9                                | 91,1   | 90,6  | 84,0          | 94,7                                | 87,4          | 87,0          |
| 2017      | 96,6   | 91,4                                       | 85,8   | 90,0  | 112,0   | 90,0  | 92,2                                | 91,3   | 93,5  | 84,7          | 96,0                                | 88,6          | 87,8          |
| 2015 Juni | 91,7   | 87,7                                       |  |   | 105,2   | 86,7  |                                     |        |   |               | 94,1                                | 86,4          | 85,6          |
| Juli      | 90,7   | 86,6                                       |  |   | 104,2   | 85,7  |                                     |        |   |               | 93,7                                | 85,8          | 85,0          |
| Aug.      | 92,4   | 88,0                                       | 83,1   | 88,2  | 107,1   | 87,9  | 90,2                                | 90,6   | 89,6  | 82,8          | 94,3                                | 86,7          | 86,4          |
| Sept.     | 93,2   | 88,9                                       |  |   | 108,7   | 89,2  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,1          | 87,1          |
| Okt.      | 93,0   | 88,8                                       |  |   | 108,1   | 88,7  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,1          | 86,8          |
| Nov.      | 90,5   | 86,3                                       | 83,1   | 87,9  | 105,0   | 86,0  | 90,2                                | 90,8   | 89,4  | 82,8          | 93,5                                | 85,8          | 85,3          |
| Dez.      | 91,9   | 87,5                                       |  |   | 107,1   | 87,5  |                                     |        |   |               | 93,7                                | 86,2          | 85,9          |
| 2016 Jan. | 93,0   | 88,4                                       |  |   | 108,9   | 88,6  |                                     |        |   |               | 93,9                                | 86,8          | 86,7          |
| Febr.     | 94,2   | 89,3                                       | 84,7   | 89,0  | 110,3   | 89,5  | 90,9                                | 91,2   | 90,3  | 83,8          | 94,4                                | 87,2          | 87,1          |
| März      | 93,6   | 88,8                                       |  |   | 109,0   | 88,5  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,0          | 86,7          |
| April     | 94,4   | 89,5                                       |  |   | 109,8   | 89,0  |                                     |        |   |               | 94,9                                | 87,5          | 87,1          |
| Mai       | 94,6   | 89,9                                       | 85,1   | 89,5  | 110,2   | 89,4  | 90,9                                | 91,2   | 90,6  | 84,1          | 94,8                                | 87,7          | 87,4          |
| Juni      | 94,4   | 89,6                                       |  |   | 109,8   | 89,0  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,5          | 87,1          |
| Juli      | 94,6   | 89,8                                       |  |   | 109,5   | 88,7  |                                     |        |   |               | 94,8                                | 87,6          | 86,9          |
| Aug.      | 94,9   | 90,0                                       | 85,2   | 89,5  | 110,0   | 89,0  | 91,1                                | 91,1   | 91,0  | 84,2          | 95,0                                | 87,6          | 87,0          |
| Sept.     | 95,1   | 90,1                                       |  |   | 110,2   | 89,2  |                                     |        |   |               | 95,1                                | 87,8          | 87,2          |
| Okt.      | 95,1   | 90,3                                       |  |   | 110,0   | 89,0  |                                     |        |   |               | 95,4                                | 87,9          | 87,1          |
| Nov.      | 94,6   | 89,6                                       | 84,6   | 89,1  | 109,6   | 88,5  | 90,9                                | 91,0   | 90,6  | 83,8          | 94,8                                | 87,5          | 86,8          |
| Dez.      | 93,7   | 88,9                                       |  |   | 108,6   | 87,8  |                                     |        |   |               | 94,6                                | 87,3          | 86,5          |
| 2017 Jan. | 93,9   | 89,1                                       |  |   | 109,0   | 88,0  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,2          | 86,4          |
| Febr.     | 93,4   | 88,9                                       | 83,4   | 88,1  | 108,1   | 87,4  | 90,6                                | 91,0   | 89,9  | 83,2          | 94,5                                | 87,1          | 86,2          |
| März      | 94,0   | 89,2                                       |  |   | 108,5   | 87,5  |                                     |        |   |               | 94,6                                | 87,2          | 86,2          |
| April     | 93,7   | 89,0                                       |  |   | 108,2   | 87,2  |                                     |        |   |               | 94,5                                | 87,1          | 86,0          |
| Mai       | 95,6   | 90,5                                       | 84,8   | 88,9  | 110,5   | 88,8  | 91,6                                | 91,4   | 91,8  | 84,2          | 95,4                                | 88,0          | 87,0          |
| Juni      | 96,3   | 91,2                                       |  |   | 111,4   | 89,5  |                                     |        |   |               | 95,9                                | 88,5          | 87,6          |
| Juli      | 97,6   | 92,4                                       |  |   | 113,3   | 91,0  |                                     |        |   |               | 96,6                                | 89,2          | 88,5          |
| Aug.      | 99,0   | 93,6                                       | 87,6   | 91,5  | 115,0   | 92,3  | 93,2                                | 91,5   | 95,8  | 85,8          | 97,2                                | 89,8          | 89,2          |
| Sept.     | 99,0   | 93,6                                       |  |   | 115,0   | 92,2  |                                     |        |   |               | 97,3                                | 89,8          | 89,2          |
| Okt.      | 98,6   | 93,1                                       |  |   | 114,8   | 91,9  |                                     |        |   |               | 97,1                                | 89,5          | 89,0          |
| Nov.      | 98,5   | 93,0                                       | 87,4   | 91,3  | 115,0   | 92,0  | 93,3                                | 91,4   | 96,3  | 85,7          | 97,2                                | 89,5          | 89,0          |
| Dez.      | 98,8   | 93,3                                       |  |   | 115,3   | 92,1  |                                     |        |   |               | 97,5                                | 89,8          | 89,3          |
| 2018 Jan. | 99,4   | 93,9                                       |  |   | 116,1   | 92,7  |                                     |        |   |               | 97,6                                | 89,8          | 89,4          |
| Febr.     | 99,6   | 93,9                                       | 88,0   | 91,7  | 117,3   | 93,6  | 93,9                                | 91,4   | 97,9  | 86,0          | 97,7                                | 89,9          | 89,5          |
| März      | 99,7   | 94,2                                       |  |   | 117,7   | 93,9  |                                     |        |   |               | 97,8                                | 90,0          | 89,7          |
| April     | 99,5   | 93,9                                       |  |   | 117,9   | 94,0  |                                     |        |   |               | 97,7                                | 89,8          | 89,6          |
| Mai       | 98,1   | 92,8                                       | ...  | ...   | 116,6   | 93,1  | ...                                 | ...    | ...   | ...           | 97,4                                | 89,4          | 89,4          |
| Juni      | 97,9   | 92,7                                       |  |   | 116,7   | 93,1  |                                     |        |   |               | 97,1                                | 89,4          | 89,4          |

\* 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. 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 (siehe Fußnote 4) sowie die Länder der Gruppe EWK-19. 6 Euro-Länder 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 2000 bis 2017 veröffentlichten Aufsätze informiert das dem Monatsbericht Januar 2018 beigefügte Verzeichnis.

### Aufsätze im Monatsbericht

#### Oktober 2017

- Globale Liquidität, Devisenreserven und Wechselkurse von Schwellenländern
- Zur Entwicklung des natürlichen Zinses
- Der aufsichtliche Überprüfungs- und Bewertungsprozess für kleinere Institute und Überlegungen zur Proportionalität
- Die neue Geldmarktstatistik des Eurosystems – Erste Ergebnisse für Deutschland
- Die neue ESZB-Versicherungsstatistik – Integrierter Meldeweg und erste Ergebnisse

#### November 2017

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Herbst 2017

#### Dezember 2017

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2018 und 2019 mit einem Ausblick auf das Jahr 2020
- Ertragslage und Finanzierungsverhältnisse deutscher Unternehmen im Jahr 2016
- Unternehmensmargen in ausgewählten europäischen Ländern
- Die Finanzmarktinfrastruktur des Eurosystems – Rückblick und zukünftige Ausrichtung des Leistungsangebots

#### Januar 2018

- Zu den Auswirkungen der Internationalisierung deutscher Unternehmen auf die inländische Investitionstätigkeit
- Die Bedeutung von Profitabilität und Eigenkapital der Banken für die Geldpolitik
- Entwicklung der Unternehmensfinanzierung im Euroraum seit der Finanz- und Wirtschaftskrise
- Die Fertigstellung von Basel III

#### Februar 2018

- Die Wirtschaftslage in Deutschland um die Jahreswende 2017/2018

### März 2018

- Die deutsche Zahlungsbilanz für das Jahr 2017
- Zur Entwicklung der Nachfrage nach Euro-Banknoten bei der Deutschen Bundesbank
- Contingent Convertible Bonds: Konzeption, Regulierung, Nutzen

### April 2018

- Lohnwachstum in Deutschland: Einschätzung und Einflussfaktoren der jüngeren Entwicklung
- Das deutsche Auslandsvermögen: neue statistische Konzepte und Ergebnisse seit der Finanzkrise
- Aktuelle regulatorische Entwicklungen im Zahlungsverkehr sowie in der Wertpapier- und Derivateabwicklung
- Die Maastricht-Schulden: methodische Grundlagen sowie die Ermittlung und Entwicklung in Deutschland

### Mai 2018

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Frühjahr 2018

### Juni 2018

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2018 und 2019 mit einem Ausblick auf das Jahr 2020
- Zinsuntergrenze, angestrebte Inflationsrate und die Verankerung von Inflationserwartungen

### Juli 2018

- Der Markt für Bundeswertpapiere: Halterstruktur und wesentliche Einflussfaktoren auf die Renditeentwicklung
- Die Neuausrichtung der chinesischen Wirtschaft und ihre internationalen Folgen
- Tendenzen in den Finanzierungsstrukturen deutscher nichtfinanzieller Unternehmen im Spiegel der Unternehmensabschlussstatistik

## 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-ökonometrisches 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, Januar 2018<sup>3)</sup>
- 2 Bankenstatistik Kundensystematik, Januar 2018<sup>2)3)</sup>
- 3 Aufbau der bankstatistischen Tabellen, Juli 2013<sup>2)3)</sup>
- 4 Ergebnisse der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung für Deutschland 2012 bis 2017, Juli 2018<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 2014 bis 2015, Mai 2018<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 2018<sup>1)</sup>
- 11 Zahlungsbilanz nach Regionen, Juli 2013
- 12 Technologische Dienstleistungen in der Zahlungsbilanz, Juni 2011<sup>2)</sup>

## ■ Diskussionspapiere<sup>\*)</sup>

- 17/2018  
 Offshoring and the polarisation of the demand for capital
- 18/2018  
 Time-varying capital requirements and disclosure rules: effects on capitalization and lending decisions
- 19/2018  
 International trade and retail market performance and structure: theory and empirical evidence
- 20/2018  
 Quantitative easing, portfolio rebalancing and credit growth: micro evidence from Germany
- 21/2018  
 Pre-emptive sovereign debt restructuring and holdout litigation
- 22/2018  
 Unconventional monetary policy, bank lending, and security holdings: the yield-induced portfolio rebalancing channel
- 23/2018  
 Love and money with inheritance: marital sorting by labor income and inherited wealth in the modern partnership
- 24/2018  
 Convertible bonds and bank risk-taking
- 25/2018  
 Interest rate pass-through to the rates of core deposits – a new perspective

---

<sup>o)</sup> Diese Veröffentlichung ist nicht im Internet verfügbar.  
 \* 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.