



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

PRESSEMITTEILUNG

28. Januar 2019

Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Dezember 2018

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im Dezember 2018 auf 4,1 % nach 3,7 % im November.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, betrug im Berichtsmonat 6,6 %, verglichen mit 6,7 % im November.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) war im Dezember mit 3,3 % unverändert gegenüber dem Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) lag im Dezember wie bereits im November bei 4,0 %.

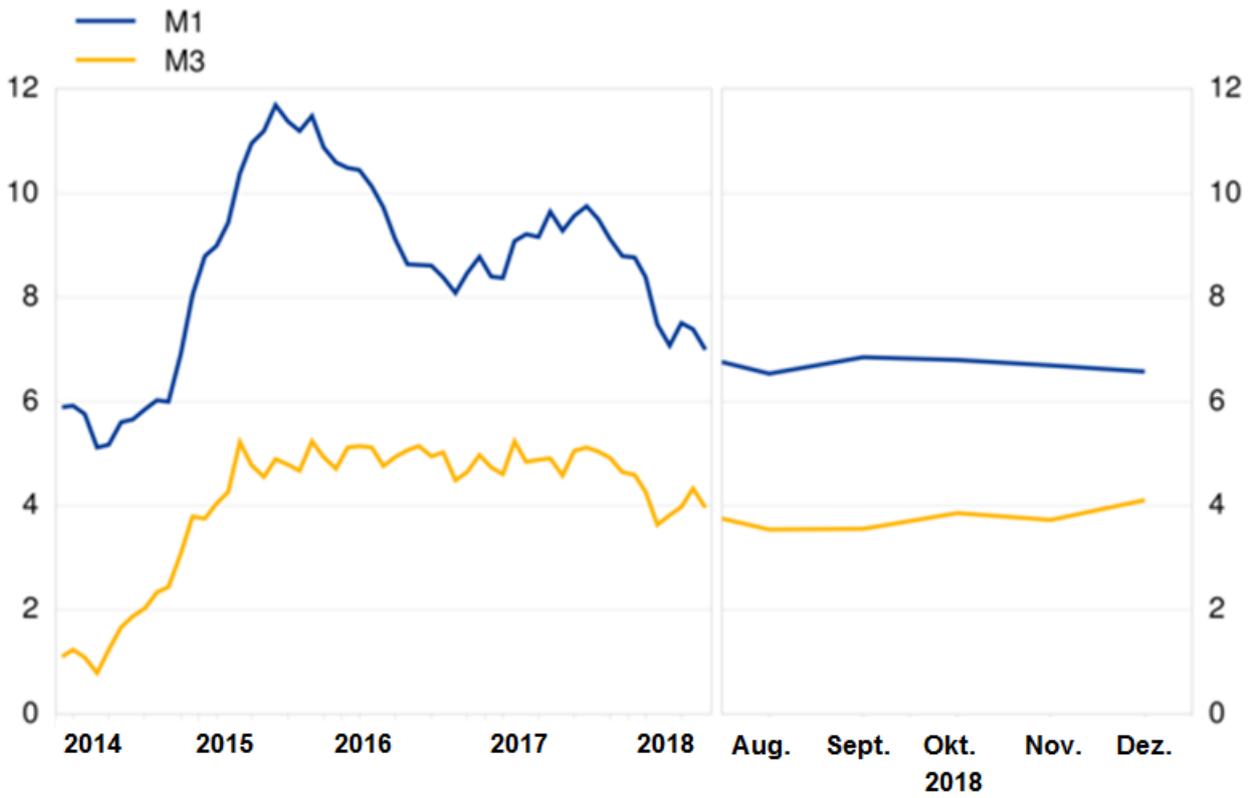
Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 stieg im Dezember 2018 auf 4,1 % nach 3,7 % im November; ihr Dreimonatsdurchschnitt bis zum Berichtsmonat betrug damit 3,9 %. Was die Entwicklung der [Komponenten von M3](#) betrifft, so lag das jährliche Wachstum des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, im Dezember bei 6,6 %, verglichen mit 6,7 % im Vormonat. Die Jahresänderungsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) stieg im Berichtsmonat auf -0,8 % nach -1,0 % im November. Die Vorjahrsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) erhöhte sich im selben Zeitraum von -5,8 % auf 0,6 %.

Abbildung 1

Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so beliefen sich diese für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 4,3 Prozentpunkte (nach 4,4 Prozentpunkten im Vormonat), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf -0,2 Prozentpunkte und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,0 Prozentpunkte (jeweils nach -0,3 Prozentpunkten im November).

Mit Blick auf die geldhaltenden Sektoren stieg die jährliche Wachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte im Dezember auf 5,2 % nach 4,9 % im November, während sich die entsprechende Zuwachsrate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im Berichtsmonat auf 3,9 % gegenüber 3,8 % im November erhöhte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) sank im selben Zeitraum von 0,3 % auf -0,4 %.

Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

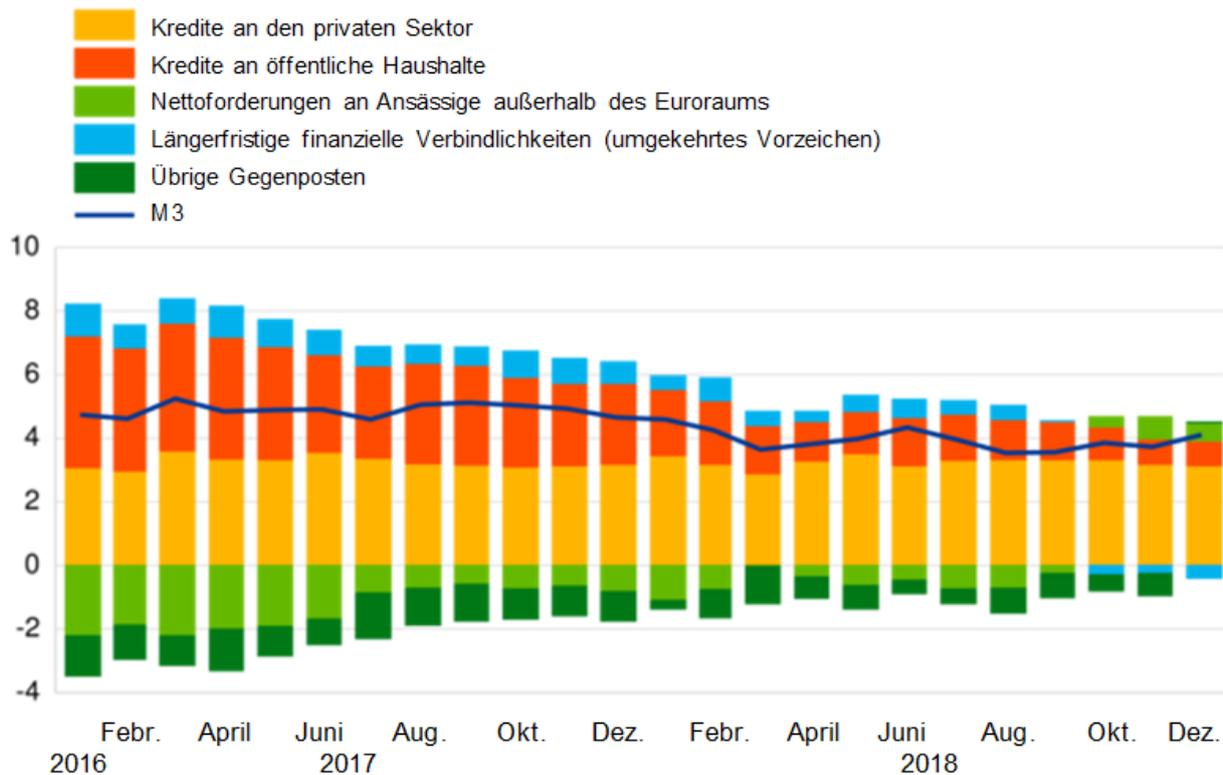
Stellt man die nicht M3 betreffenden Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors ([M3-Gegenposten](#)) in den Vordergrund, so lässt sich die jährliche Wachstumsrate von M3 für den Monat Dezember 2018 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten im Berichtsmonat 3,1 Prozentpunkte bei (gegenüber 3,2 Prozentpunkten im November), die Kredite an öffentliche Haushalte 0,8 Prozentpunkte (wie bereits im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 0,6 Prozentpunkte

(0,7 Prozentpunkte im November), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,4 Prozentpunkte (gegenüber -0,3 Prozentpunkten im Vormonat) und die übrigen M3-Gegenposten 0,0 Prozentpunkte (nach zuvor -0,7 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



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

Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

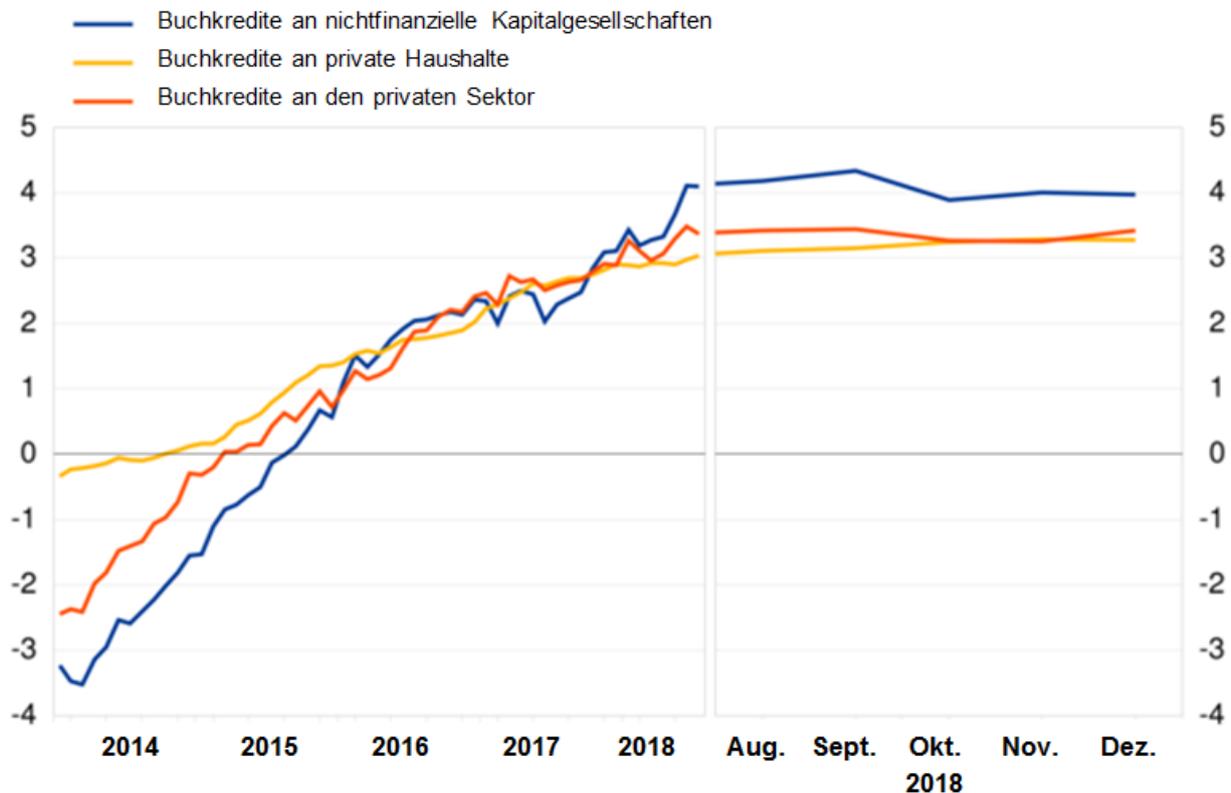
Was die Kreditentwicklung betrifft, so ging das jährliche Wachstum der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) von 2,7 % im Vormonat auf 2,6 % im Dezember zurück. Die Zwölfmonatsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) sank ebenfalls – von 2,1 % im November auf 2,0 % im Berichtsmonat. Die entsprechende Zuwachsrate der [Kredite an den privaten Sektor](#) blieb im selben Zeitraum mit 2,9 % unverändert gegenüber dem Vormonat.

Die Jahreswachstumsrate der (um Verkäufe, Verbriefungen und fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) lag im Dezember bei 3,4 %, verglichen mit 3,3 % im November. Dabei blieben sowohl die jährliche Zuwachsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) als auch die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) im Berichtsmonat unverändert und beliefen sich auf 3,3 % bzw. 4,0 %.

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

Anhang

Tabelle 1 bis 4

Anmerkung

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

Europäische Zentralbank

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Dezember 2018

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	12 368	61	40	65	3,9	3,7	4,1
1.1. M2	11 701	50	45	33	4,4	4,3	4,3
1.1.1. M1	8 280	35	51	29	6,8	6,7	6,6
Bargeldumlauf	1 163	4	4	4	4,1	4,3	4,5
Täglich fällige Einlagen	7 117	31	47	25	7,3	7,1	6,9
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 421	15	-6	4	-1,0	-1,0	-0,8
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 127	9	-11	1	-6,2	-6,7	-6,1
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 294	5	5	3	1,8	2,0	2,0
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	667	10	-5	32	-4,7	-5,8	0,6
Repogeschäfte	72	0	2	-2	-0,6	-8,1	-7,9
Geldmarktfondsanteile	523	11	-4	21	-3,7	-3,3	2,2
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	72	-1	-3	13	-15,6	-20,4	-0,9
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände^(b)	379	-5	-8	-11	18,3	24,9	11,3
3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	6 818	15	-7	15	0,5	0,5	0,7
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 940	0	-6	5	-1,7	-2,1	-1,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	56	0	-1	0	-8,8	-9,2	-8,2
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 096	5	-2	1	0,6	0,8	0,8
3.4. Kapital und Rücklagen	2 727	10	3	8	2,3	2,3	2,8
Forderungen der MFIs:							
4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum	18 104	23	18	68	2,9	2,7	2,6
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 686	-10	-8	57	2,7	2,1	2,0
Buchkredite	1 007	-3	3	4	-4,2	-3,8	-2,7
Schuldverschreibungen	3 667	-6	-12	54	4,8	3,8	3,4
Anteilsrechte ^(c)	11	0	1	-1	0,6	7,3	0,3
4.2. Kredite an den privaten Sektor ^(d)	13 418	33	26	10	3,0	2,9	2,9
Buchkredite ^(e)	11 126	22	30	13	2,8	2,7	2,8
Bereinigte Buchkredite ^(f)	11 480	21	32	41	3,3	3,3	3,4
Schuldverschreibungen	1 520	13	-6	7	7,2	6,6	6,2
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	771	-1	3	-10	-1,5	-1,8	-2,7
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1 028	21	42	-25	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	434	26	-35	27	-	-	-
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(c)	187	-10	29	-9	-9,9	-0,1	11,0
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(c)	195	-9	30	-10	-22,0	-24,6	2,1

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

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

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

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

(c) Reihe nicht saisonbereinigt.

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

(e) Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

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

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: Dezember 2018

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

	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	4,4	4,4	4,3
1.1. Bargeldumlauf	0,4	0,4	0,4
1.2. Täglich fällige Einlagen	4,0	4,0	3,9
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,3	-0,3	-0,2
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	-0,3	-0,3	0,0
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,3	3,2	3,1
5. Kredite an öffentliche Haushalte	1,0	0,8	0,8
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	0,3	0,7	0,6
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) ^(b)	-0,3	-0,3	-0,4
8. Übrige Gegenposten	-0,5	-0,7	0,0
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	3,9	3,7	4,1

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne öffentliche Haushalte.

3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: Dezember 2018

(in Mrd €, Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018
AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN							
Einlagen insgesamt	10 610	46	43	27	4,4	4,2	4,2
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	6644	38	23	35	4,7	4,9	5,2
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 038	37	21	30	8,4	8,5	8,8
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	517	-4	-3	-1	-9,6	-9,1	-8,1
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 088	5	5	5	2,0	2,1	2,3
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-45,3	-42,6	63,5
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	2 336	3	8	14	4,1	3,8	3,9
2.1. Täglich fällige Einlagen	1903	2	0	12	6,0	5,3	5,6
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	279	3	5	3	-4,6	-3,2	-3,2
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	146	0	0	-1	-1,1	-1,3	-1,8
2.4. Repogeschäfte	8	-1	2	0	5,7	0,4	-14,0
3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen^(c)	1 000	6	9	1	3,0	0,3	-0,4
3.1. Täglich fällige Einlagen	746	-7	20	2	5,6	4,0	3,0
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	183	9	-9	-1	-3,4	-7,9	-8,0
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	28	-1	0	0	8,7	8,4	3,0
3.4. Repogeschäfte ^(c)	43	5	-2	-1	-9,5	-22,0	-19,6
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	200	-4	0	-8	2,8	1,6	-2,1
5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	429	2	4	-14	5,1	7,0	4,1

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

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

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

4 Aufschlüsselung der Buchkredite an den privaten Sektor nach Schuldnergruppe, Art und Ursprungslaufzeit: Dezember 2018

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(a))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018	Okt. 2018	Nov. 2018	Dez. 2018
AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3							
1. Kredite an private Haushalte^(b)	5 742	15	18	10	3,2	3,2	3,0
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	6 024	19	18	16	3,2	3,3	3,3
1.1. Konsumentenkredite	684	4	4	1	7,1	6,7	6,2
1.2. Wohnungsbaukredite	4 354	12	14	14	3,3	3,3	3,3
1.3. Sonstige Kredite	704	0	0	-4	-0,7	-0,8	-1,3
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	375	0	0	-1	-1,1	-1,1	-1,3
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	4 407	5	22	-12	2,8	2,9	2,8
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	4 489	3	22	12	3,9	4,0	4,0
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	995	-17	6	7	0,6	1,3	1,8
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	843	7	7	-8	4,9	5,0	4,0
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 568	14	9	-11	2,9	2,9	2,7
3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(d)	849	5	-10	6	-0,5	-1,7	-0,1
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	849	1	-11	6	-0,1	-1,3	-0,2
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	128	-4	0	7	7,3	5,1	16,6
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	119	-3	3	8	6,5	8,0	18,4

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

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

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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