

PRESSEMITTEILUNG

26. Juli 2019

Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet nach institutionellen Sektoren: Erstes Quartal 2019

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) war in den vier Quartalen bis zum ersten Jahresviertel 2019 mit 793 Mrd € weitgehend unverändert. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum nahm aufgrund einer gestiegenen Vermögensbildung der privaten Haushalte und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften von 503 Mrd € im Schlussquartal 2018 auf 523 Mrd € im Berichtszeitraum zu. Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Eurogebiets gegenüber der übrigen Welt verringerte sich von 301 Mrd € auf 280 Mrd €.

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)¹ ging weiter zurück, und zwar von 93,5 % im ersten Quartal 2018 auf 93,1 % im ersten Vierteljahr 2019. Unterdessen verringerte sich die [Verschuldung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP von 137,1 % auf 136,0 %.

Gesamtwirtschaft des Euro-Währungsgebiets

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) war in den vier Quartalen bis zum ersten Jahresviertel 2019 mit 793 Mrd € weitgehend unverändert (dies entspricht einem Anteil von 8,4 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum). Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Eurogebiet stieg auf 523 Mrd € (entsprechend 5,5 % des verfügbaren Nettoeinkommens), da die privaten Haushalte und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften ihre Vermögensbildung ausweiteten.

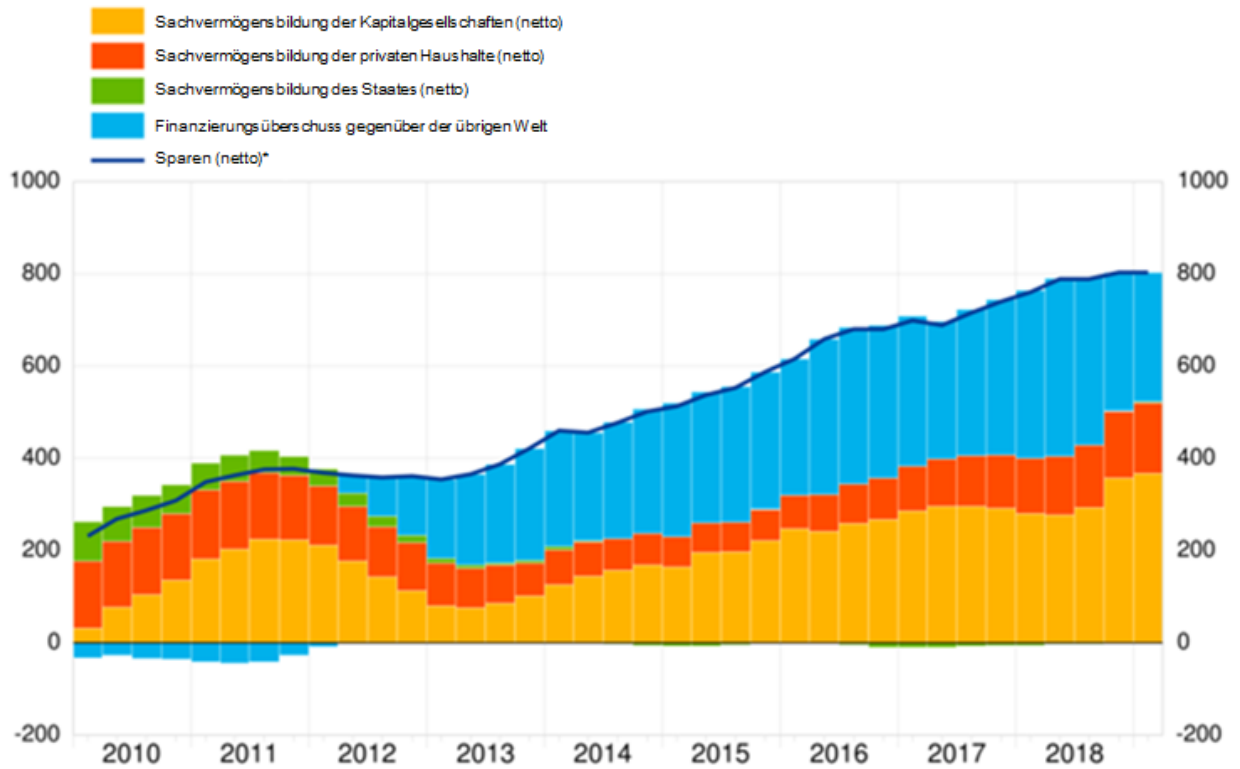
Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt sank von 301 Mrd € im letzten Jahresviertel 2018 auf 280 Mrd € im ersten Quartal 2019. Hierin spiegelten sich die erhöhte Nettosachvermögensbildung und eine weitgehend stabile Ersparnisbildung (netto) wider. Der Finanzierungsüberschuss der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verringerte sich von 59 Mrd € auf 36 Mrd € (dies entspricht 0,4 % des verfügbaren Nettoeinkommens), und auch der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften ging von 106 Mrd € auf 97 Mrd € zurück (entsprechend 1,0 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte erhöhte sich von 197 Mrd € auf 223 Mrd € (2,4 % des verfügbaren

¹ Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen.

Nettoeinkommens). Die Abnahme des Finanzierungsüberschusses des privaten Sektors insgesamt ging mit einem Anstieg des Finanzierungsdefizits des Sektors Staat einher (-0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens nach -0,6 % in den vier Quartalen bis zum Vorquartal).

Abbildung 1 Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss gegenüber der übrigen Welt

(in Mrd €, Vierquartalsummen)



* Sparen (netto) abzüglich der Nettovermögenstransfers gegenüber der übrigen Welt (dies entspricht der transaktionsbedingten Veränderung des Reinvermögens).

Private Haushalte

Die Jahreswachstumsrate der [Geldvermögensbildung](#) der privaten Haushalte zog im ersten Quartal 2019 an und belief sich auf 2,2 % (nach 2,0 % im Vorquartal). Der Anstieg der Anlagen in Bargeld und Einlagen und der Rückgang der Nettoverkäufe von Schuldverschreibungen wurden durch den Abbau der Anlagen in Anteilsrechten nur zum Teil kompensiert.

Die privaten Haushalten veräußerten per saldo weiterhin – wenn auch in geringerem Tempo – Schuldverschreibungen von MFIs und sonstigen Finanzinstituten, während sie vom Sektor Staat begebene Schuldverschreibungen verstärkt erwarben. Zugleich bauten sie per saldo ihre Bestände an Investmentfondsanteilen und börsennotierten Aktien ab. Von nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften emittierte börsennotierte Aktien wurden von den privaten Haushalten per saldo veräußert und entsprechende von MFIs und sonstigen Finanzinstituten begebene Papiere in den Bestand genommen (siehe Tabelle 1 unten und Tabelle 2.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)² ging weiter zurück, und zwar von 93,5 % im ersten Quartal 2018 auf 93,1 % im aktuellen Berichtszeitraum. Grund hierfür war, dass das verfügbare Einkommen einen stärkeren Anstieg aufwies als die Kreditverbindlichkeiten dieses Sektors. Unterdessen lag die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) im Berichtsquartal unverändert bei 57,7 % (siehe Abbildung 2).

Tabelle 1 Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1
Geldvermögensbildung*	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2
Bargeld und Einlagen	3,3	3,7	3,7	4,0	4,9
Schuldverschreibungen	-13,2	-8,3	-4,0	-3,2	-0,3
Anteilsrechte	2,0	0,9	0,4	0,0	-0,7
Anteile an Investmentfonds	6,0	3,4	2,4	0,3	-1,4
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2
Finanzierung**	2,9	3,2	3,3	3,6	3,7
Kredite	3,0	3,1	3,1	3,2	3,3

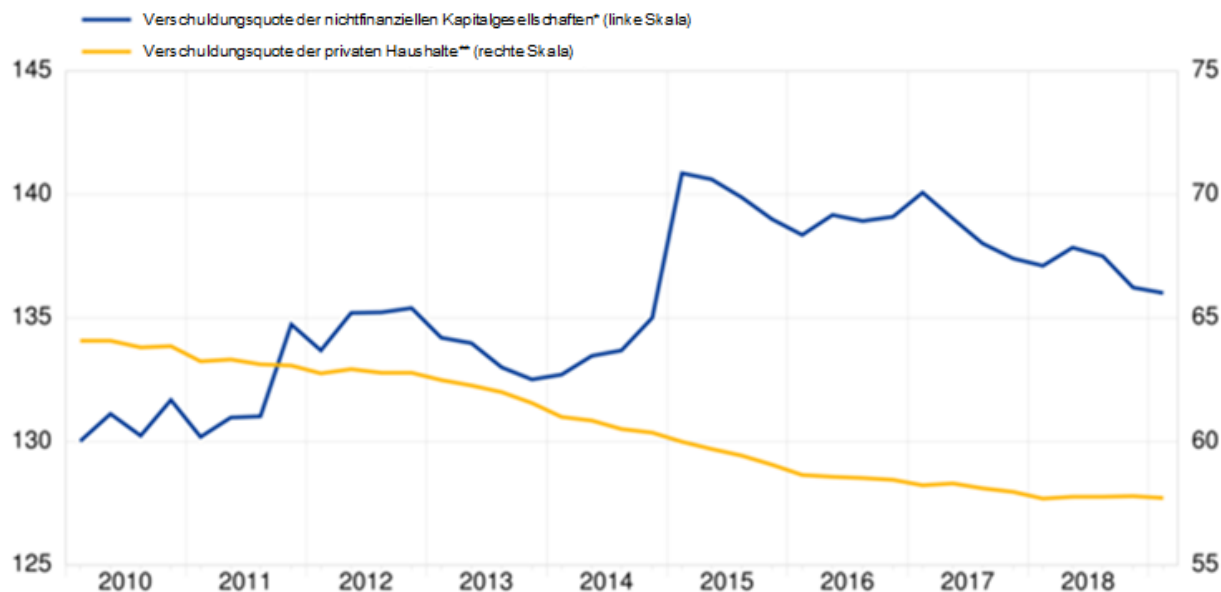
* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: gewährte Kredite, Prämienüberträge, Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle und sonstige Forderungen.

** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto), Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und sonstige Verbindlichkeiten.

² Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen.

Abbildung 2 Verschuldungsquoten der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften

(Verschuldung als prozentualer Anteil am BIP)



* Als Verschuldung sind hier Bestände an Krediten, Schuldverschreibungen, Handelskrediten und Verbindlichkeiten aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen zu verstehen.

** Als Verschuldung sind hier Kreditverbindlichkeiten zu verstehen.

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

Die jährliche Wachstumsrate der [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften belief sich im ersten Jahresviertel 2019 unverändert gegenüber dem Vorquartal auf 1,3 %. Dies war in erster Linie auf eine verstärkte Finanzierung über Anteilsrechte zurückzuführen, die durch ein schwächeres Wachstum der Finanzierung durch Schuldverschreibungen und Kredite ausgeglichen wurde (siehe Tabelle 2). Die jährliche Zuwachsrate der Kreditfinanzierung sank indessen von 2,0 % auf 0,9 %, da sich der Anstieg der Kreditvergabe in allen Gegenparteiensektoren verlangsamte (siehe Tabelle 3.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) ging im ersten Quartal 2019 auf 136,0 % zurück, verglichen mit 137,1 % im entsprechenden Vorjahreszeitraum (siehe Abbildung 2).

Tabelle 2 Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1
Finanzierung*	1,8	1,8	1,6	1,3	1,3
Schuldverschreibungen	5,6	5,8	5,7	4,5	4,0
Kredite	2,3	2,5	2,7	2,0	0,9
Anteilsrechte	1,0	0,8	0,6	0,6	0,8
Handelskredite und Anzahlungen	5,1	5,6	4,5	3,1	3,1
Geldvermögensbildung**	3,0	3,1	2,7	2,0	1,8
Bargeld und Einlagen	4,8	5,6	5,0	4,3	5,2
Schuldverschreibungen	-11,6	-5,7	-7,2	-0,6	-4,3
Kredite	3,9	2,7	2,2	0,2	-0,8
Anteilsrechte	1,5	1,7	1,8	1,6	1,7

* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Alterssicherungssysteme, sonstige Verbindlichkeiten, Nettverbindlichkeiten aus Finanzderivaten sowie Einlagen.

** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: sonstige Forderungen, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

Anhänge

Tabellen

Abbildungen

Mediananfragen sind an Herrn [Stefan Ruhkamp](#) zu richten (Tel. +49 69 1344 5057).

Anmerkung

Die Daten stammen aus der zweiten Veröffentlichung der vierteljährlichen Sektorkonten für das Euro-Währungsgebiet und wurden von der Europäischen Zentralbank (EZB) und Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union, veröffentlicht. Die Pressemitteilung enthält Revisionen und vervollständigte Daten für alle Sektoren gegenüber der ersten vierteljährlichen Veröffentlichung der Ergebnisse zu den privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Euro-Währungsgebiet, die am 3. Juli 2019 herausgegeben wurde (nur auf Englisch).

Die Angaben zur Verschuldung im Verhältnis zum BIP (bzw. zum Einkommen) werden berechnet aus der Verschuldung im Referenzquartal geteilt durch die Summe des BIP (bzw. des Einkommens) in den vier Quartalen bis zum Referenzquartal. Das Verhältnis nichtfinanzieller Transaktionen (z. B. Sparen) als prozentualer Anteil am Einkommen bzw. am BIP wird ermittelt als die Summe aus den vier Quartalen bis zum Referenzquartal, und zwar sowohl für den Zähler als auch den Nenner.

Die Jahreswachstumsrate der nichtfinanziellen Transaktionen und der Bestände an Forderungen und Verbindlichkeiten stellt die prozentuale Veränderung des Wertes im betreffenden Quartal gegenüber dem entsprechenden Vorjahrsquartal dar. Die für finanzielle Transaktionen herangezogenen Jahreswachstumsraten beziehen sich auf den Gesamtwert der im Verlauf des Jahres getätigten Transaktionen im Verhältnis zum Bestand ein Jahr zuvor.

Die nächste Veröffentlichung des [Berichts der EZB zum Sektor der privaten Haushalte](#) mit Ergebnissen für das Euro-Währungsgebiet und alle EU-Länder ist für den 7. August 2019 vorgesehen.

Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die im Anhang aufgeführten Tabellen und Abbildungen stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der jeweils 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.

Tabelle I Einkommen, Konsum, Sparen, Sachvermögensbildung und Finanzierungssaldo: Euroraum und Beiträge nach Sektoren

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Verfügbares Einkommen, netto:											
Euroraum	8 816	9 125	9 204	9 295	9 351	9 424	9 472	3,0	2,1	100,0	100,0
Private Haushalte ²⁾	6 168	6 335	6 373	6 430	6 477	6 529	6 594	3,2	4,1	69,3	69,6
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	363	345	351	355	349	340	330			3,6	3,5
Finanzielle Kapitalgesellschaften	182	185	184	174	170	189	182			2,0	1,9
Staat	2 103	2 259	2 296	2 335	2 354	2 366	2 365	1,8	-0,2	25,1	25,0
Konsumausgaben:											
Euroraum	8 142	8 390	8 450	8 513	8 570	8 631	8 678	2,8	2,3	91,6	91,6
Private Haushalte ²⁾	5 918	6 103	6 148	6 194	6 236	6 278	6 309	2,7	2,0	66,6	66,6
Kollektivverbrauch des Staates	820	842	847	853	859	865	871	2,6	3,0	9,2	9,2
Staat: soziale Sachleistungen ³⁾	1 404	1 445	1 455	1 465	1 476	1 488	1 498	3,2	2,9	15,8	15,8
Sparen, netto:											
Euroraum	674	735	755	782	781	794	793	5,5	-0,1	8,4	8,4
Private Haushalte ²⁾	333	317	310	321	327	338	372	11,2	66,8	3,6	3,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	357	335	341	345	339	329	320			3,5	3,4
Finanzielle Kapitalgesellschaften	104	110	110	99	95	113	105			1,2	1,1
Staat	-121	-28	-6	17	20	13	-4			0,1	0,0
Abschreibungen:											
Euroraum	1 924	1 990	2 006	2 023	2 041	2 058	2 074	3,4	3,2	21,8	21,9
Private Haushalte ²⁾	480	495	500	504	508	513	517	3,6	3,4	5,4	5,5
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 108	1 146	1 155	1 165	1 176	1 185	1 195	3,4	3,4	12,6	12,6
Finanzielle Kapitalgesellschaften	49	52	52	53	53	54	54	2,8	2,8	0,6	0,6
Staat	288	297	299	301	304	306	307	2,9	2,3	3,2	3,2
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):											
Euroraum	6	5	5	7	8	10	10			0,1	0,1
Private Haushalte ²⁾	-2	2	2	1	3	4	4			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	73	83	87	83	80	81	77			0,9	0,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	-8	9	6	0	-4	0	-2			0,0	0,0
Staat	-57	-88	-90	-77	-71	-74	-69			-0,8	-0,7
Bruttoanlageinvestitionen:											
Euroraum	2 232	2 323	2 351	2 380	2 411	2 452	2 484	6,6	5,7	26,0	26,2
Private Haushalte ²⁾	567	605	613	625	636	647	657	7,0	7,1	6,9	6,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 329	1 361	1 378	1 390	1 412	1 437	1 455	6,9	5,3	15,2	15,4
Finanzielle Kapitalgesellschaften	58	62	61	62	59	59	60	0,8	4,2	0,6	0,6
Staat	278	295	298	304	304	309	312	5,5	5,0	3,3	3,3
Sonstige Sachvermögensbildung, netto⁴⁾:											
Euroraum	41	69	51	46	57	109	113			1,2	1,2
Private Haushalte ²⁾	3	6	5	7	9	11	12			0,1	0,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	37	66	48	43	50	99	102			1,1	1,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	1	1	1	1	1	1	1			0,0	0,0
Staat	1	-4	-4	-5	-3	-2	-2			0,0	0,0
Bruttosachvermögensbildung:											
Euroraum	2 273	2 392	2 401	2 425	2 468	2 561	2 597	15,4	6,0	27,2	27,4
Private Haushalte ²⁾	570	611	619	631	644	657	669	8,5	7,7	7,0	7,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 366	1 427	1 427	1 433	1 462	1 536	1 557	21,3	5,5	16,3	16,4
Finanzielle Kapitalgesellschaften	58	63	62	62	60	61	61	2,2	3,7	0,6	0,6
Staat	279	291	294	299	301	306	310	6,1	5,2	3,3	3,3
Nettosachvermögensbildung:											
Euroraum	349	402	395	402	428	503	523	77,0	19,9	5,3	5,5
Private Haushalte ²⁾	90	115	119	127	136	144	152	29,5	27,5	1,5	1,6
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	258	281	272	268	287	351	361	109,8	13,0	3,7	3,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	9	12	10	10	7	7	7			0,1	0,1
Staat	-9	-6	-5	-2	-2	1	2			0,0	0,0
Finanzierungssaldo:											
Euroraum	332	338	365	387	362	301	280			3,2	3,0
Private Haushalte ²⁾	241	203	193	195	194	197	223			2,1	2,4
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	171	137	156	161	132	59	36			0,6	0,4
Finanzielle Kapitalgesellschaften	87	108	106	89	85	106	97			1,1	1,0
Staat	-168	-110	-91	-58	-49	-61	-76			-0,6	-0,8

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion vier Quartale zuvor stehen.

2) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

3) Transfers von Waren und Dienstleistungen von staatlichen Stellen und privaten Organisationen ohne Erwerbszweck an einzelne private Haushalte.

4) Vorratsveränderungen, Nettzugang an Wertsachen und Nettzugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

Tabelle 2.1 Private Haushalte¹⁾

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
	Arbeitnehmerentgelt	5 155	5 336	5 384	5 438	5 493	5 549	5 600	3,8	3,9	77,8
Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto	1 607	1 651	1 661	1 672	1 682	1 692	1 702	2,5	2,5	23,7	23,6
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)	783	804	808	819	817	822	818			11,5	11,4
Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)	79	58	57	50	51	54	59			0,8	0,8
Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)	89	97	93	95	100	98	99			1,4	1,4
Einkommen- und Vermögensteuern (-)	1 065	1 115	1 131	1 141	1 158	1 172	1 167	4,5	-1,7	16,4	16,2
Verfügbares Einkommen, brutto	6 648	6 831	6 873	6 934	6 986	7 042	7 111	3,2	4,1	98,8	98,8
+Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche ³⁾	83	85	85	85	86	86	87	2,9	4,2	1,2	1,2
Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung³⁾	6 731	6 915	6 957	7 019	7 071	7 129	7 198	3,2	4,1	100,0	100,0
Konsumausgaben	5 918	6 103	6 148	6 194	6 236	6 278	6 309	2,7	2,0	88,1	87,6
Sparen, brutto	813	812	810	825	836	851	889	6,8	21,6	11,9	12,4
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	-2	2	2	1	3	4	4			0,0	0,1
Bruttoanlageinvestitionen	567	605	613	625	636	647	657	7,0	7,1	9,1	9,1
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ⁴⁾	3	6	5	7	9	11	12			0,2	0,2
Bruttosachvermögensbildung	570	611	619	631	644	657	669	8,5	7,7	9,2	9,3
Nettosachvermögensbildung	90	115	119	127	136	144	152	29,5	27,5	2,0	2,1
Finanzierungssaldo	241	203	193	195	194	197	223			2,8	3,1

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁵⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
	Geldvermögensbildung	436	473	460	463	470	474	528	2,0	2,2	6,6
Bargeld und Einlagen	301	253	252	289	291	320	387	4,0	4,9	4,5	5,4
Schuldverschreibungen	-94	-86	-89	-55	-26	-19	-1	-3,2	-0,3	-0,3	0,0
Anteilsrechte	67	122	135	60	25	2	-49	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Börsennotierte Aktien	-13	-10	1	0	-1	8	-3	0,7	-0,3	0,1	0,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	41	-7	11	-13	-25	-12	-15	-0,3	-0,4	-0,2	-0,2
Anteile an Investmentfonds	39	139	123	72	51	7	-31	0,3	-1,4	0,1	-0,4
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	163	158	165	168	170	162	167	2,2	2,2	2,3	2,3
Sonstige Forderungen ⁶⁾	0	26	-3	1	11	9	24			0,1	0,3
Finanzierung	157	244	210	229	237	265	274	3,6	3,7	3,7	3,8
Kredite	132	190	189	196	202	210	217	3,2	3,3	3,0	3,0
Kurzfristig	-11	-3	-1	2	4	5	0	1,8	0,0	0,1	0,0
Langfristig	144	194	191	194	198	206	217	3,3	3,5	2,9	3,0
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	25	53	20	34	35	55	57	6,9	7,2	0,8	0,8
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	279	229	250	233	233	209	254	1,3	1,5	2,9	3,5
Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Finanzvermögens	422	462	139	190	-7	-510	151			-7,2	2,1

Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ bzw. in % des BIP	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
	Forderungen	23 058	23 947	23 888	24 144	24 142	23 887	24 540	-0,3	2,7	343,4
Bargeld und Einlagen	7 654	7 913	7 945	8 077	8 101	8 235	8 336	4,1	4,9	114,2	115,8
Schuldverschreibungen	710	612	578	584	572	566	558	-7,5	-3,4	8,3	7,8
Anteilsrechte	6 383	6 898	6 823	6 872	6 851	6 462	6 755	-6,3	-1,0	98,1	93,8
Börsennotierte Aktien	960	1 059	1 041	1 037	1 055	922	1 001	-12,9	-3,8	15,0	13,9
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	3 451	3 647	3 614	3 638	3 604	3 468	3 603	-4,9	-0,3	51,9	50,0
Anteile an Investmentfonds	1 972	2 193	2 168	2 197	2 192	2 073	2 151	-5,5	-0,8	31,2	29,9
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	7 270	7 452	7 483	7 529	7 520	7 526	7 793	1,0	4,1	107,6	108,3
Sonstige Forderungen ⁶⁾	1 041	1 072	1 059	1 082	1 097	1 098	1 098			15,2	15,2
Verbindlichkeiten	7 100	7 298	7 320	7 408	7 463	7 540	7 567	3,3	3,4	105,2	105,1
Kredite	6 313	6 479	6 502	6 565	6 613	6 666	6 702	2,9	3,1	93,5	93,1
Kurzfristig	265	255	253	258	255	256	251	0,4	-0,6	3,6	3,5
Langfristig	6 048	6 223	6 249	6 307	6 358	6 410	6 451	3,0	3,2	89,8	89,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	759	791	788	813	821	843	834	6,7	5,8	11,3	11,6
Sachvermögen	31 418	32 750	33 045	33 534	34 053	34 288	34 367	4,7	4,0	475,0	477,4
Darunter: Immobilienvermögen	29 583	30 887	31 181	31 642	32 154	32 347	32 434	4,7	4,0	448,2	450,6
Reinvermögen	47 376	49 399	49 613	50 270	50 732	50 636	51 340	2,5	3,5	713,1	713,2
Nachrichtlich: Verschuldung ⁸⁾	6 313	6 479	6 502	6 565	6 613	6 666	6 702	2,9	3,1	57,7	57,7

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

 2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

3) Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche, netto (empfangen - geleistet).

4) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

 5) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

6) Einschließlich gewährter Kredite sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

7) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Ansprüchen aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen.

8) Die Verschuldung entspricht den aufgenommenen Krediten und wird als prozentualer Anteil am Bruttoinlandsprodukt (BIP) ausgewiesen.

Tabelle 2.2 Private Haushalte¹⁾: Investitionen nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ²⁾	
	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Schuldverschreibungen	-86	-89	-55	-26	-19	-1	-3,2	-0,3
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	-7	-2	-2	0	0	0	0,2	-0,3
<i>MFIs</i>	-65	-63	-52	-35	-29	-13	-10,6	-4,9
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-5	-5	3	6	-7	-6	-10,3	-9,6
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	0	0	0	0	0	0	14,4	9,3
<i>Staat</i>	-7	-16	-5	2	13	19	8,4	13,3
<i>Übrige Welt</i>	-2	-3	0	2	3	-2	3,9	-2,8
Börsennotierte Aktien	-10	1	0	-1	8	-3	0,7	-0,3
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	-17	-3	-11	-3	-6	-20	-0,8	-2,9
<i>MFIs</i>	-1	-4	7	-1	11	14	10,8	13,7
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	3	2	-1	-2	-1	2	-1,0	2,0
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	-1	0	0	0	1	0	2,1	1,3
<i>Übrige Welt</i>	6	6	5	5	3	0	2,6	-0,1
Anteile an Investmentfonds	139	123	72	51	7	-31	0,3	-1,4
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFIs (Geldmarktfonds)</i>	-15	-10	-7	-2	0	2	0,3	5,6
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	148	129	77	53	15	-20	0,7	-1,0
<i>Übrige Welt</i>	7	4	2	0	-8	-13	-23,3	-40,7
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % ³⁾	
	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Schuldverschreibungen	612	578	584	572	566	558	-7,5	-3,4
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	38	36	37	37	34	33	-10,0	-7,9
<i>MFIs</i>	269	258	251	243	231	235	-14,1	-9,0
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	70	67	69	67	65	64	-7,6	-4,5
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	2	2	3	2	2	2	-15,0	-9,8
<i>Staat</i>	156	146	154	152	164	163	4,7	11,5
<i>Übrige Welt</i>	75	69	71	71	69	62	-8,3	-10,4
Börsennotierte Aktien	1 059	1 041	1 037	1 055	922	1 001	-12,9	-3,8
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	687	672	677	680	582	637	-15,2	-5,2
<i>MFIs</i>	98	101	88	87	85	89	-12,9	-11,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	109	107	105	106	96	105	-11,5	-2,0
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	30	30	29	33	31	34	2,9	13,6
<i>Übrige Welt</i>	135	130	136	148	126	134	-6,0	3,1
Anteile an Investmentfonds	2 193	2 168	2 197	2 192	2 073	2 151	-5,5	-0,8
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFIs (Geldmarktfonds)</i>	35	32	31	30	32	28	-9,5	-14,1
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	2 122	2 105	2 136	2 131	2 019	2 112	-4,9	0,3
<i>Übrige Welt</i>	35	31	30	31	21	11	-38,5	-63,2

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

 2) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

 3) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 3.1 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Bruttowertschöpfung	5 740	5 980	6 042	6 100	6 144	6 194	6 235	3,2	2,7	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	4 632	4 834	4 887	4 935	4 969	5 008	5 039	3,1	2,6	80,9	80,8
Unternehmensgewinn, brutto	2 762	2 814	2 845	2 882	2 886	2 902	2 904	2,4	0,3	58,0	57,6
Bruttobetriebsüberschuss	2 346	2 438	2 462	2 483	2 480	2 490	2 497	1,8	1,0	49,7	49,5
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)	416	376	383	399	407	412	408			8,2	8,1
Unternehmensgewinn, netto	1 654	1 668	1 690	1 717	1 711	1 717	1 709	1,6	-2,0	34,3	33,9
Verfügbares Einkommen, netto	363	345	351	355	349	340	330			6,8	6,6
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-6	-10	-10	-10	-10	-10	-10			-0,2	-0,2
Sparen, netto	357	335	341	345	339	329	320			6,6	6,4
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	73	83	87	83	80	81	77			1,3	1,2
Abschreibungen	1 108	1 146	1 155	1 165	1 176	1 185	1 195	3,4	3,4	19,1	19,2
Bruttoanlageinvestitionen	1 329	1 361	1 378	1 390	1 412	1 437	1 455	6,9	5,3	23,2	23,3
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	37	66	48	43	50	99	102			1,6	1,6
Bruttosachvermögensbildung	1 366	1 427	1 427	1 433	1 462	1 536	1 557	21,3	5,5	24,8	25,0
Nettosachvermögensbildung	258	281	272	268	287	351	361	109,8	13,0	5,7	5,8
Finanzierungssaldo	171	137	156	161	132	59	36			1,0	0,6
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁴⁾		In % der Bruttowertschöpfung	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Geldvermögensbildung	1 115	902	739	767	691	514	465	2,0	1,8	8,3	7,5
Bargeld und Einlagen	149	182	119	141	126	111	133	4,3	5,2	1,8	2,1
Schuldverschreibungen	-3	-9	-31	-15	-19	-1	-10	-0,6	-4,3	0,0	-0,2
Kredite	203	214	191	132	111	8	-41	0,2	-0,8	0,1	-0,7
Anteilsrechte	597	129	189	218	237	211	220	1,6	1,7	3,4	3,5
Börsennotierte Aktien	124	27	60	75	69	91	76	5,5	4,7	1,5	1,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	461	94	128	144	181	139	170	1,3	1,6	2,2	2,7
Anteile an Investmentfonds	12	9	1	-1	-12	-19	-26	-4,2	-5,7	-0,3	-0,4
Sonstige Forderungen ⁵⁾	169	386	271	292	235	185	163			3,0	2,6
Finanzierung	981	791	638	645	596	467	459	1,3	1,3	7,5	7,4
Schuldverschreibungen	135	72	75	77	77	61	54	4,5	4,0	1,0	0,9
Kurzfristig	-1	9	1	8	9	5	6	6,3	6,5	0,1	0,1
Langfristig	136	64	74	68	69	56	48	4,4	3,8	0,9	0,8
Kredite	227	289	244	262	287	209	97	2,0	0,9	3,4	1,6
Kurzfristig	45	90	125	91	116	28	-37	1,0	-1,2	0,5	-0,6
Langfristig	182	198	119	171	170	181	134	2,4	1,7	2,9	2,1
Anteilsrechte	440	198	197	162	122	116	163	0,6	0,8	1,9	2,6
Börsennotierte Aktien	68	40	78	67	16	50	4	0,8	0,1	0,8	0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	372	158	119	95	106	66	159	0,5	1,1	1,1	2,6
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	5	8	9	9	10	10	9	2,6	2,4	0,2	0,1
Handelskredite und Anzahlungen	161	219	150	168	134	97	95	3,1	3,1	1,6	1,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	12	4	-36	-33	-34	-25	42			-0,4	0,7
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	134	112	100	123	94	47	6			0,8	0,1
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Bruttowertschöpfung bzw. in % des BIP ⁷⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Geldvermögensbildung	24 117	25 376	25 286	25 866	26 153	25 304	26 259	-0,3	3,8	418,5	421,2
Bargeld und Einlagen	2 461	2 600	2 550	2 614	2 649	2 712	2 701	4,3	5,9	42,2	43,3
Schuldverschreibungen	261	255	244	243	233	242	227	-5,0	-6,9	4,0	3,6
Kredite	4 847	4 963	4 993	5 007	5 073	4 969	5 009	0,1	0,3	82,6	80,3
Anteilsrechte	12 395	13 132	13 065	13 459	13 642	12 785	13 677	-2,6	4,7	216,2	219,4
Börsennotierte Aktien	1 447	1 654	1 618	1 695	1 674	1 496	1 670	-9,5	3,2	26,8	26,8
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	10 505	11 022	10 980	11 311	11 501	10 852	11 535	-1,5	5,1	181,7	185,0
Anteile an Investmentfonds	442	455	467	453	467	437	472	-4,1	1,0	7,7	7,6
Sonstige Forderungen ⁵⁾	4 153	4 426	4 435	4 543	4 557	4 596	4 645			73,4	74,5
Finanzierung	34 796	36 588	36 455	37 230	37 388	36 165	37 541	-1,2	3,0	603,3	602,1
Schuldverschreibungen	1 310	1 359	1 352	1 364	1 373	1 349	1 406	-0,7	4,0	22,4	22,5
Kurzfristig	68	75	90	96	96	80	95	6,2	5,4	1,5	1,5
Langfristig	1 242	1 284	1 262	1 268	1 278	1 270	1 311	-1,2	3,9	20,9	21,0
Kredite	10 434	10 519	10 644	10 766	10 827	10 762	10 783	2,3	1,3	176,1	172,9
Kurzfristig	2 899	2 912	2 984	2 995	3 003	2 922	2 947	0,4	-1,2	49,4	47,3
Langfristig	7 534	7 608	7 659	7 771	7 823	7 840	7 836	3,0	2,3	126,8	125,7
Anteilsrechte	18 519	19 975	19 780	20 324	20 398	19 150	20 430	-4,1	3,3	327,4	327,7
Börsennotierte Aktien	5 440	6 022	5 909	6 093	6 063	5 426	6 001	-9,9	1,6	97,8	96,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	13 079	13 954	13 871	14 231	14 335	13 724	14 428	-1,6	4,0	229,6	231,4
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	369	379	382	384	387	391	392	3,0	2,7	6,3	6,3
Handelskredite und Anzahlungen	2 911	3 102	3 080	3 157	3 156	3 216	3 213	3,7	4,3	51,0	51,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	1 252	1 252	1 217	1 236	1 247	1 297	1 317			20,1	21,1
Nachrichtlich: Verschuldung ⁸⁾	15 025	15 360	15 457	15 670	15 743	15 718	15 794	2,3	2,2	137,1	136,0

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Einlagen.

7) Verschuldung in % des Bruttoinlandsprodukts.

8) Aufgenommene Kredite, begebene Schuldverschreibungen, Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und Handelskredite.

Tabelle 3.2 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften: Finanzierung nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ¹⁾	
	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Schuldverschreibungen	72	75	77	77	61	54	4,5	4,0
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	2	-1	0	-2	1	3	4,4	12,1
<i>MFIs</i>	65	60	56	51	28	28	11,7	11,3
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	22	27	13	16	4	11	1,1	3,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-4	0	1	3	4	2	8,3	4,6
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	10	3	3	-3	-1	8	-0,2	2,1
<i>Pensionseinrichtungen</i>	1	2	3	3	3	3	13,4	14,9
<i>Staat</i>	-1	-1	-1	-1	0	1	0,6	5,4
<i>Private Haushalte</i>	-7	-2	-2	0	0	0	0,2	-0,3
<i>Übrige Welt</i>	-18	-13	4	11	22	-4	8,0	-1,7
Kredite	289	244	262	287	209	97	2,0	0,9
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	96	113	125	155	127	104	3,1	2,5
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	212	150	157	139	63	11	1,3	0,2
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	179	138	101	70	-12	-31	-0,4	-0,9
<i>Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	33	12	56	69	75	41	5,1	2,7
<i>Übrige Welt</i>	-15	-11	-13	-7	19	-13	1,2	-0,8
Börsennotierte Aktien	40	78	67	16	50	4	0,8	0,1
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	45	69	79	47	42	25	2,9	1,8
<i>MFIs</i>	3	-18	-4	-8	-22	7	-19,9	7,7
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	24	30	23	23	6	-20	0,6	-1,9
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-23	-10	0	11	54	49	14,7	12,6
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	1	3	3	4	3	2	2,0	1,2
<i>Pensionseinrichtungen</i>	2	4	0	-1	-1	-3	-1,3	-5,5
<i>Staat</i>	-2	-1	0	-1	3	5	1,2	2,0
<i>Private Haushalte</i>	-17	-3	-11	-3	-6	-20	-0,8	-2,9
<i>Übrige Welt</i>	7	4	-24	-56	-31	-42	-1,6	-2,3
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾	
	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Schuldverschreibungen	1 359	1 352	1 364	1 373	1 349	1 406	-0,7	4,0
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	29	27	27	27	29	30	1,9	10,7
<i>MFIs</i>	239	251	256	268	261	281	9,3	11,8
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	344	355	348	366	348	380	1,2	7,0
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	43	50	53	50	49	50	16,3	-1,1
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	350	378	374	371	359	380	2,5	0,7
<i>Pensionseinrichtungen</i>	21	21	23	24	24	26	10,0	20,5
<i>Staat</i>	22	22	22	23	22	24	-0,2	6,1
<i>Private Haushalte</i>	38	36	37	37	34	33	-10,0	-7,9
<i>Übrige Welt</i>	274	212	224	208	223	203	-18,6	-3,9
Kredite	10 519	10 644	10 766	10 827	10 762	10 783	2,3	1,3
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	4 067	4 107	4 133	4 159	4 159	4 189	2,3	2,0
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	4 697	4 776	4 843	4 870	4 782	4 798	1,8	0,5
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	3 229	3 261	3 261	3 295	3 209	3 224	-0,6	-1,1
<i>Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 468	1 515	1 582	1 575	1 573	1 573	7,2	3,9
<i>Übrige Welt</i>	1 538	1 547	1 575	1 581	1 602	1 587	4,2	2,6
Börsennotierte Aktien	6 022	5 909	6 093	6 063	5 426	6 001	-9,9	1,6
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 459	1 419	1 496	1 453	1 273	1 426	-12,8	0,5
<i>MFIs</i>	108	89	95	89	89	106	-18,3	19,0
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	1 065	1 050	1 070	1 083	949	1 025	-10,9	-2,4
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	367	388	385	387	391	448	6,7	15,5
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	133	131	135	137	126	135	-5,4	3,1
<i>Pensionseinrichtungen</i>	47	47	46	46	43	46	-9,4	-3,8
<i>Staat</i>	256	255	262	276	253	277	-1,3	8,7
<i>Private Haushalte</i>	687	672	677	680	582	637	-15,2	-5,2
<i>Übrige Welt</i>	1 900	1 858	1 926	1 913	1 722	1 902	-9,4	2,4

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 4 Staat

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Verfügbares Einkommen, netto	2 103	2 259	2 296	2 335	2 354	2 366	2 365	1,8	-0,2	100,0	100,0
Konsumausgaben	2 224	2 287	2 302	2 319	2 334	2 353	2 369	3,0	2,9	99,4	100,2
Sparen, netto	-121	-28	-6	17	20	13	-4			0,6	-0,2
Abschreibungen	288	297	299	301	304	306	307	2,9	2,3	12,9	13,0
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	-57	-88	-90	-77	-71	-74	-69			-3,1	-2,9
Bruttoanlageinvestitionen	278	295	298	304	304	309	312	5,5	5,0	13,1	13,2
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ²⁾	1	-4	-4	-5	-3	-2	-2			-0,1	-0,1
Finanzierungssaldo	-168	-110	-91	-58	-49	-61	-76,0			-2,6	-3,2
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ³⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Nettozugang an Forderungen	34	116	122	117	195	119	143	2,2	2,6	5,0	6,0
Geldvermögensbildung⁴⁾	32	83	96	72	135	108	124	2,4	2,7	4,6	5,2
Bargeld und Einlagen	28	73	73	32	92	64	96	6,8	9,3	2,7	4,0
Schuldverschreibungen	-28	-36	-25	-14	-7	-2	1	-0,4	0,4	-0,1	0,1
Kredite	17	36	32	19	16	15	-6	1,5	-0,6	0,6	-0,3
Kurzfristig	-2	3	8	-3	-1	5	-11	2,8	-7,0	0,2	-0,5
Langfristig	19	32	24	23	17	10	5	1,2	0,6	0,4	0,2
Anteilsrechte	15	10	16	35	34	30	33	1,4	1,5	1,3	1,4
Börsennotierte Aktien	4	-7	-5	0	-2	1	2	0,2	0,5	0,0	0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	-4	6	11	22	26	19	18	1,2	1,2	0,8	0,7
Anteile an Investmentfonds	14	12	10	13	10	10	13	3,6	4,7	0,4	0,6
Sonstige Forderungen ⁵⁾	3	33	26	45	60	11	19			0,5	0,8
Nettozugang an Verbindlichkeiten	203	227	213	175	244	180	219	1,4	1,7	7,6	9,3
Finanzierung⁴⁾	174	143	134	78	155	134	172	1,1	1,4	5,7	7,3
Bargeld und Einlagen	0	10	22	-1	17	28	28	5,5	5,3	1,2	1,2
Schuldverschreibungen	175	162	138	115	175	124	160	1,4	1,8	5,2	6,7
Kurzfristig	-13	-26	-30	-34	-33	-24	-26	-4,8	-4,8	-1,0	-1,1
Langfristig	189	187	168	149	208	148	185	1,7	2,2	6,3	7,8
Kredite	-1	-28	-25	-36	-37	-18	-16	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7
Kurzfristig	-5	-16	-18	-25	-21	-12	-11	-5,1	-4,6	-0,5	-0,4
Langfristig	3	-12	-7	-11	-16	-6	-5	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	28	83	78	97	89	46	47			1,9	2,0
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	-168	-110	-91	-58	-49	-61	-76			-2,6	-3,2
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Forderungen	5 297	5 484	5 573	5 696	5 786	5 614	5 802	2,4	4,1	242,7	245,3
Geldvermögensbildung⁴⁾	4 390	4 532	4 603	4 679	4 765	4 643	4 817	2,5	4,6	200,5	203,7
Bargeld und Einlagen	875	947	1 026	1 057	1 139	1 013	1 122	7,0	9,3	44,7	47,4
Schuldverschreibungen	438	408	406	407	402	403	410	-1,2	1,0	17,7	17,3
Kredite	1 005	1 022	1 020	1 028	1 022	1 042	1 019	1,9	-0,1	44,4	43,1
Kurzfristig	161	165	164	160	152	169	153	2,7	-7,1	7,2	6,4
Langfristig	844	858	856	868	870	873	866	1,8	1,2	37,3	36,6
Anteilsrechte	2 073	2 155	2 151	2 187	2 203	2 185	2 267	1,4	5,4	93,7	95,9
Börsennotierte Aktien	306	340	336	339	355	321	350	-5,7	4,3	14,6	14,8
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	1 500	1 529	1 528	1 557	1 553	1 579	1 610	3,3	5,4	66,6	68,1
Anteile an Investmentfonds	267	286	287	291	295	285	306	-0,3	6,7	12,5	13,0
Sonstige Forderungen ⁵⁾	907	952	970	1 017	1 020	971	985			42,2	41,6
Verbindlichkeiten	12 825	12 901	13 045	13 034	13 028	12 968	13 278	0,5	1,8	568,2	561,5
Finanzierung⁴⁾	11 838	11 831	11 942	11 876	11 853	11 846	12 114	0,1	1,4	520,2	512,3
Bargeld und Einlagen	505	515	525	530	559	544	554	5,5	5,3	22,9	23,4
Schuldverschreibungen	8 968	8 996	9 111	9 044	9 009	9 000	9 271	0,0	1,8	396,9	392,0
Kurzfristig	541	509	532	532	520	486	509	-4,5	-4,3	23,2	21,5
Langfristig	8 427	8 488	8 579	8 512	8 489	8 514	8 762	0,3	2,1	373,7	370,5
Kredite	2 365	2 320	2 305	2 302	2 285	2 302	2 290	-0,8	-0,6	100,4	96,8
Kurzfristig	251	234	227	219	200	221	216	-5,5	-4,8	9,9	9,1
Langfristig	2 114	2 086	2 078	2 083	2 085	2 081	2 074	-0,2	-0,2	90,5	87,7
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	986	1 070	1 104	1 157	1 175	1 122	1 163			48,1	49,2
Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)	9 666,1	9 760,4	9 853,2	9 876,9	9 933,1	9 860,2	10 010,2				

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern.

3) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

4) In Einklang mit den bestehenden Konventionen schließt die Geldvermögensbildung des Staates Finanzderivate, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle sowie sonstige Forderungen aus. Ebenso wird unter der Finanzierung des Staates der Nettozugang an Verbindlichkeiten in Form von Finanzderivaten, Anteilsrechten, Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen sowie sonstigen Verbindlichkeiten nicht berücksichtigt.

5) Einschließlich Finanzderivaten, Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen, Finanzderivaten sowie nicht börsennotierter Aktien und sonstiger Anteilsrechte.

Tabelle 5 Finanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Bruttowertschöpfung	467	460	460	460	462	463	462	1,4	-1,2	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	418	408	408	407	408	410	408	1,2	-1,7	88,4	88,3
Unternehmensgewinn, netto	485	472	476	475	471	490	486	18,6	-3,8	119,5	119,1
Verfügbares Einkommen, netto	182	185	184	174	170	189	182			46,2	44,7
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-77	-75	-75	-75	-75	-76	-77			-18,6	-18,8
Sparen, netto	104	110	110	99	95	113	105			27,7	25,9
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)	-8	9	6	0	-4	0	-2			-0,1	-0,4
Abschreibungen	49	52	52	53	53	54	54	2,8	2,8	11,6	11,7
Bruttoanlageinvestitionen	58	62	61	62	59	59	60	0,8	4,2	12,8	13,0
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	1	1	1	1	1	1	1			0,3	0,2
Finanzierungssaldo	87	108	106	89	85	106	97			22,9	20,9

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁴⁾		In % der Bruttowertschöpfung	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Geldvermögensbildung	3 180	3 727	2 647	2 268	1 912	752	972	1,0	1,2	162,2	210,3
Bargeld und Einlagen	897	1 222	406	476	351	126	416	0,9	2,8	27,3	90,0
Schuldverschreibungen	1 018	966	1 012	866	695	587	458	3,5	2,7	126,6	99,1
Kurzfristig	20	74	66	73	49	25	3	2,1	0,2	5,3	0,7
Langfristig	999	892	946	793	646	562	455	3,6	2,8	121,2	98,5
Kredite	233	198	291	453	487	475	386	2,5	2,0	102,6	83,5
Kurzfristig	0	15	121	184	230	218	83	6,6	2,4	47,1	18,0
Langfristig	233	184	170	268	257	257	303	1,6	1,9	55,4	65,5
Anteilsrechte	927	1 231	948	497	451	-354	-279	-1,5	-1,2	-76,4	-60,4
Sonstige Forderungen ⁵⁾	104	109	-9	-24	-71	-82	-9			-17,7	-1,9
Finanzierung	3 092	3 619	2 540	2 179	1 828	646	875	0,8	1,1	139,4	189,3
Bargeld und Einlagen	1 700	1 829	939	1 240	1 055	737	1 042	2,8	3,8	159,1	225,5
Schuldverschreibungen	-39	20	157	140	49	56	18	0,7	0,2	12,1	4,0
Kurzfristig	21	22	21	22	10	-6	16	-0,8	2,2	-1,2	3,5
Langfristig	-60	-1	136	119	39	62	2	0,9	0,0	13,3	0,4
Kredite	113	68	67	90	140	107	-38	1,8	-0,6	23,1	-8,2
Kurzfristig	65	18	66	109	170	234	143	12,7	7,7	50,5	31,0
Langfristig	48	50	1	-20	-30	-127	-181	-3,1	-4,4	-27,5	-39,1
Anteilsrechte	1 065	1 314	1 080	523	464	-261	-168	-1,0	-0,6	-56,4	-36,3
Börsennotierte Aktien	72	38	21	18	18	89	91	4,8	5,0	19,2	19,7
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	499	326	169	-215	-94	-696	-484	-5,8	-4,1	-150,2	-104,7
Anteile an Investmentfonds	494	950	890	720	540	346	225	2,8	1,8	74,6	48,7
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	205	208	207	213	219	196	227	2,3	2,7	42,2	49,0
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	49	180	90	-28	-100	-189	-207			-40,7	-44,7
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	87	108	106	89	85	106	97			22,9	20,9

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾	
	2016	2017	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2018 Q4	2019 Q1
Geldvermögensbildung	75 895	78 330	78 991	80 100	80 278	78 779	81 707	0,6	3,4
Bargeld und Einlagen	13 674	14 604	15 079	15 188	15 145	15 008	15 596	2,8	3,4
Schuldverschreibungen	16 389	16 864	17 210	17 314	17 269	17 309	17 960	2,6	4,4
Kurzfristig	1 143	1 182	1 228	1 234	1 214	1 188	1 242	0,5	1,1
Langfristig	15 246	15 683	15 982	16 079	16 055	16 122	16 718	2,8	4,6
Kredite	19 583	19 341	19 679	20 056	20 122	20 075	20 377	3,8	3,5
Kurzfristig	3 458	3 308	3 513	3 712	3 704	3 622	3 729	9,5	6,1
Langfristig	16 126	16 032	16 166	16 344	16 419	16 453	16 648	2,6	3,0
Anteilsrechte	22 859	24 054	23 683	24 203	24 403	23 040	24 234	-4,2	2,3
Sonstige Forderungen ⁵⁾	3 389	3 467	3 339	3 340	3 339	3 347	3 541		
Finanzierung	74 405	77 157	77 629	78 668	78 872	77 220	80 019	0,1	3,1
Bargeld und Einlagen	24 957	26 442	27 222	27 716	27 769	27 626	28 405	4,5	4,3
Schuldverschreibungen	8 144	7 844	7 919	7 946	7 865	7 844	8 095	0,0	2,2
Kurzfristig	700	703	732	718	730	695	752	-1,1	2,7
Langfristig	7 445	7 141	7 187	7 228	7 136	7 149	7 343	0,1	2,2
Kredite	6 100	5 979	6 011	6 168	6 217	6 062	6 151	1,4	2,3
Kurzfristig	1 864	1 846	1 856	1 990	2 019	2 025	2 085	9,7	12,3
Langfristig	4 236	4 134	4 155	4 178	4 198	4 037	4 066	-2,3	-2,1
Anteilsrechte	24 954	26 329	25 917	26 240	26 419	25 247	26 411	-4,1	1,9
Börsennotierte Aktien	1 667	1 868	1 838	1 789	1 815	1 659	1 808	-11,2	-1,6
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	12 100	12 102	11 747	11 908	11 866	11 466	11 685	-5,3	-0,5
Anteile an Investmentfonds	11 187	12 358	12 333	12 542	12 738	12 122	12 919	-1,9	4,8
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	8 207	8 417	8 478	8 534	8 530	8 515	8 860	1,2	4,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	2 043	2 146	2 082	2 065	2 072	1 927	2 097		

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto).

Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

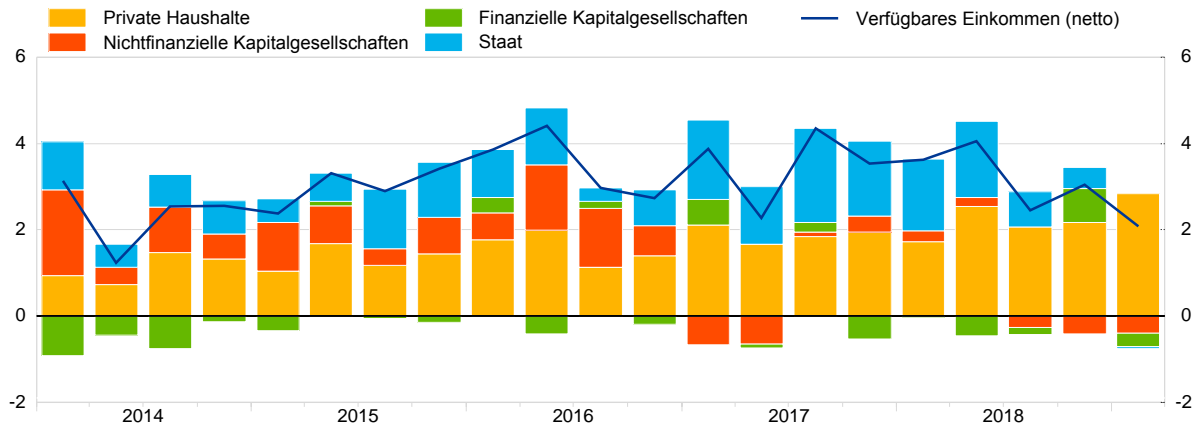


Abbildung 2 Wachstum der Bruttoanlageinvestitionen im Euroraum und Beiträge nach Sektoren

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

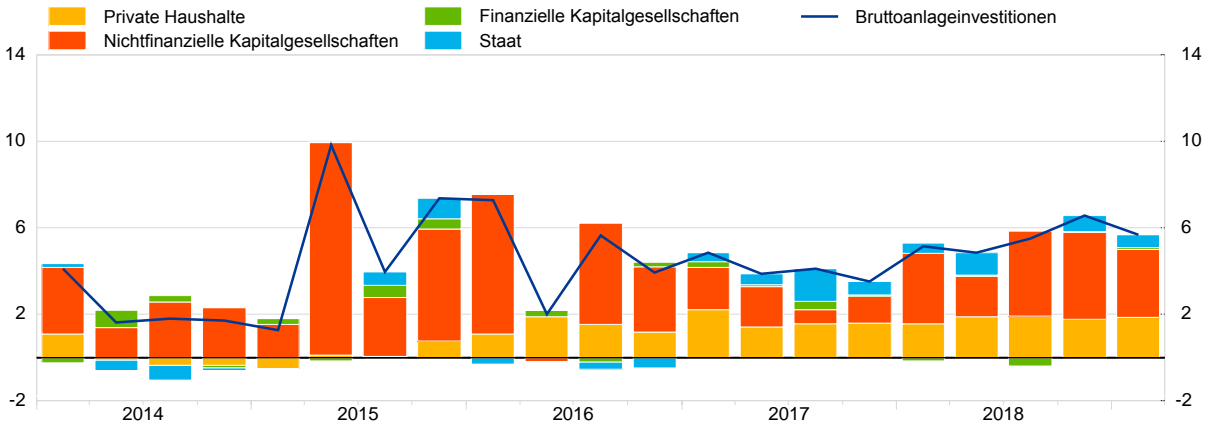
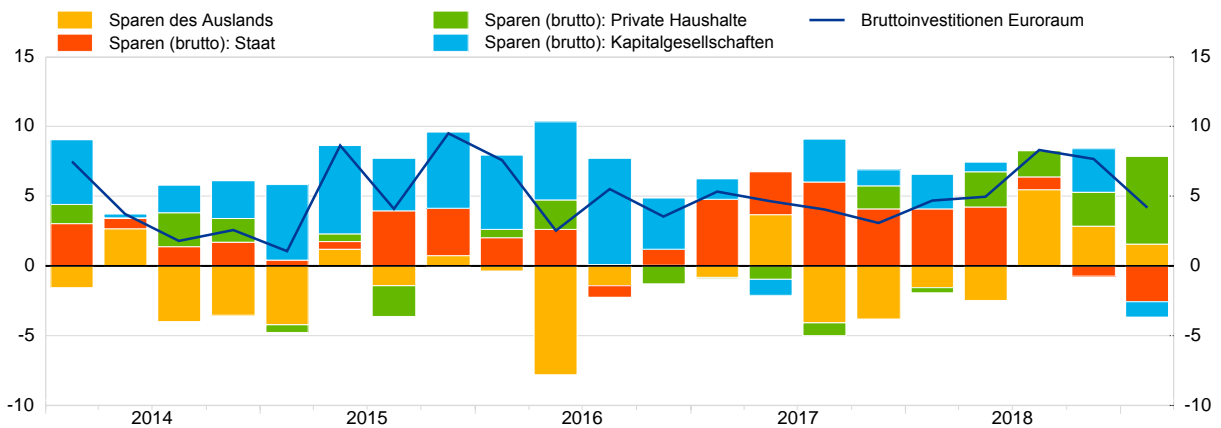


Abbildung 3 Wachstum der Bruttoinvestitionen im Euroraum und deren Finanzierung durch Sparen (brutto), nach Sektor

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Private Haushalte im Euroraum

Abbildung 4 Wachstum des verfügbaren Einkommens (brutto) der privaten Haushalte und Beiträge nach Einkommenskomponenten
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

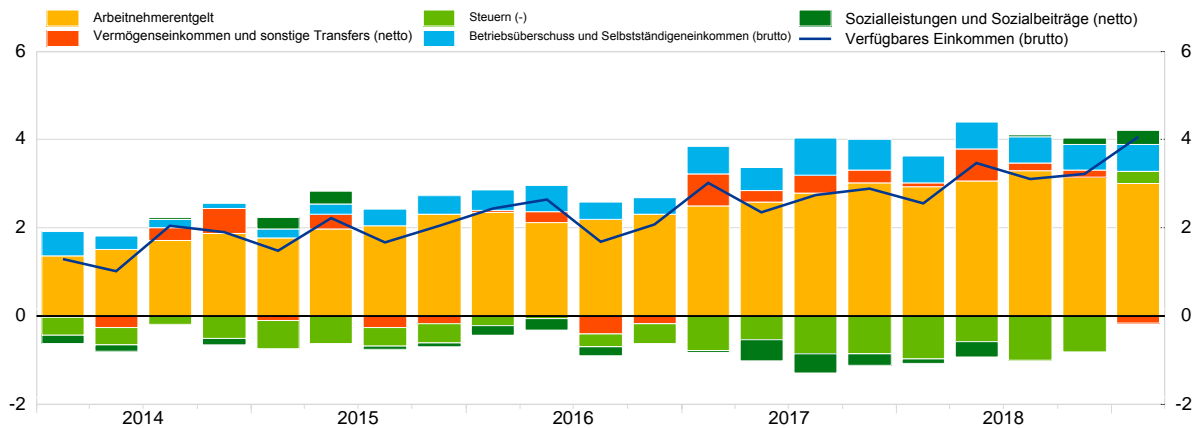


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

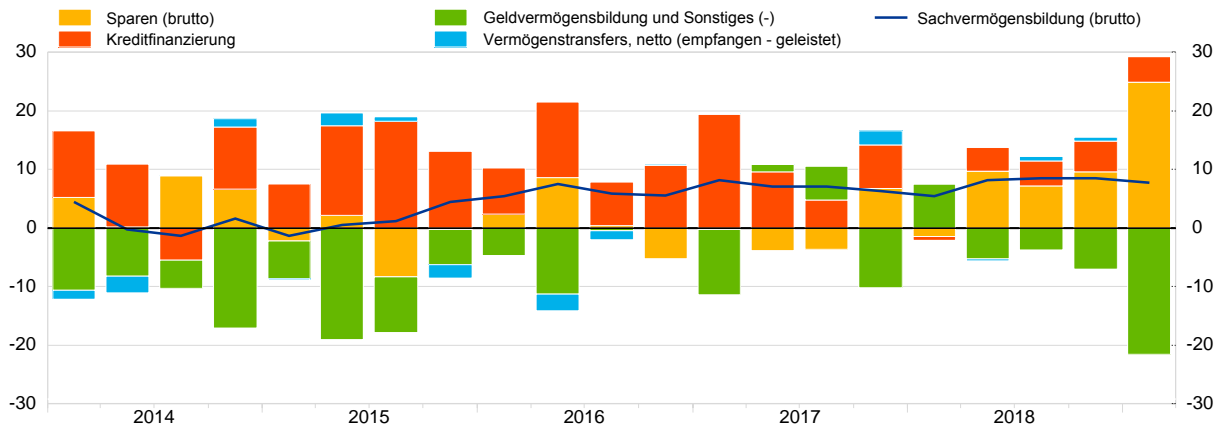
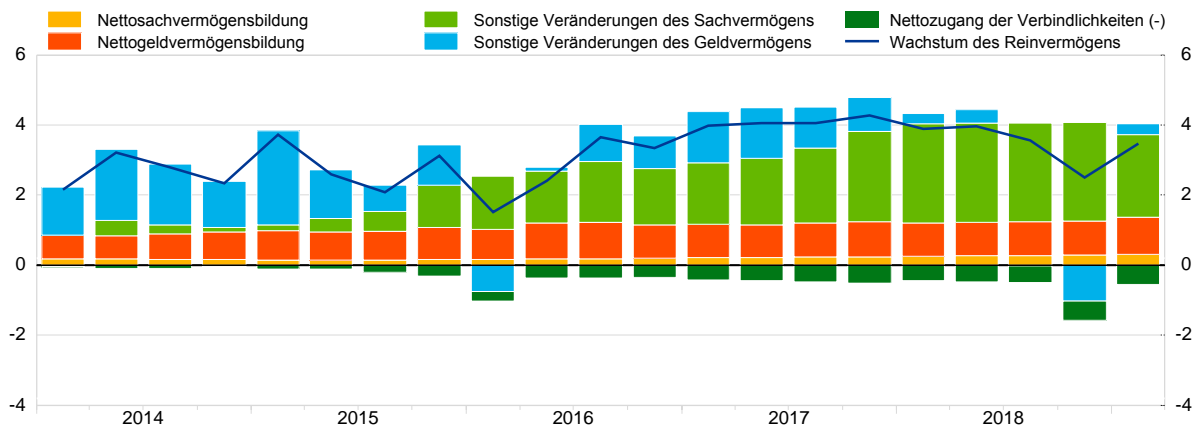


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum

Abbildung 7 Wachstum des Unternehmensgewinns (netto) nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Komponenten

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

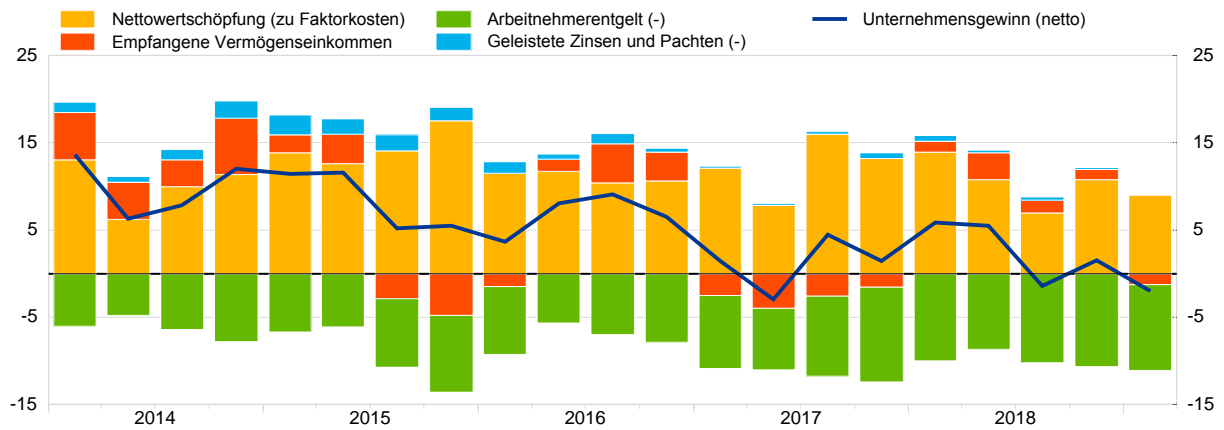
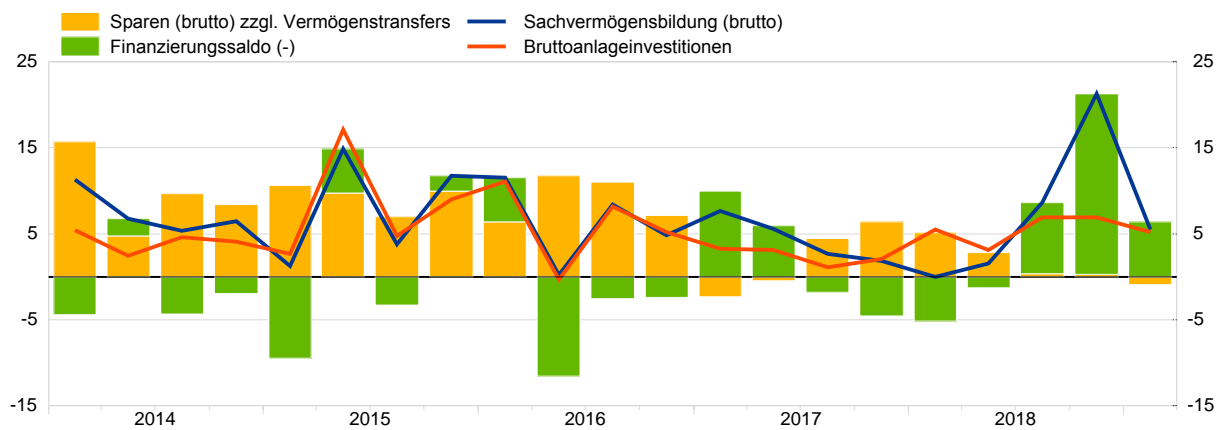


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.