

# Pressemitteilung

28. Januar 2020

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

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum erhöhte sich in den vier Quartalen bis zum dritten Jahresviertel 2019 auf 847 Mrd €, verglichen mit 823 Mrd € in den vier Quartalen bis zum zweiten Jahresviertel 2019. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum nahm im selben Zeitraum leicht von 585 Mrd € auf 582 € ab. Dahinter verbarg sich eine geringere Vermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, die durch eine höhere Vermögensbildung der privaten Haushalte und sonstigen Sektoren teilweise ausgeglichen wurde. Im Einklang mit der gestiegenen Ersparnisbildung (netto) und der geringeren Nettosachvermögensbildung nahm der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt von zuvor 251 Mrd € auf 277 Mrd € zu.

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)<sup>1</sup> lag im dritten Quartal 2019 – weitgehend unverändert gegenüber dem entsprechenden Vorjahrsquartal – bei 93,6 %. Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) erhöhte sich von 77,5 % im dritten Quartal 2018 auf 78,2 % im dritten Quartal 2019, während die nicht konsolidierte, weiter gefasste Messgröße von 140,4 % auf 140,6 % des BIP anstieg (siehe Abbildung 2).

### Gesamtwirtschaft des Euro-Währungsgebiets

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) stieg in den vier Quartalen bis zum dritten Jahresviertel 2019 auf 847 Mrd € (dies entspricht 8,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 823 Mrd € im Vierquartalszeitraum bis zum zweiten Jahresviertel 2019. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum verringerte sich auf 582 € (was 6,1 % des verfügbaren Nettoeinkommens entspricht). Dahinter verbarg sich

---

<sup>1</sup>Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen.

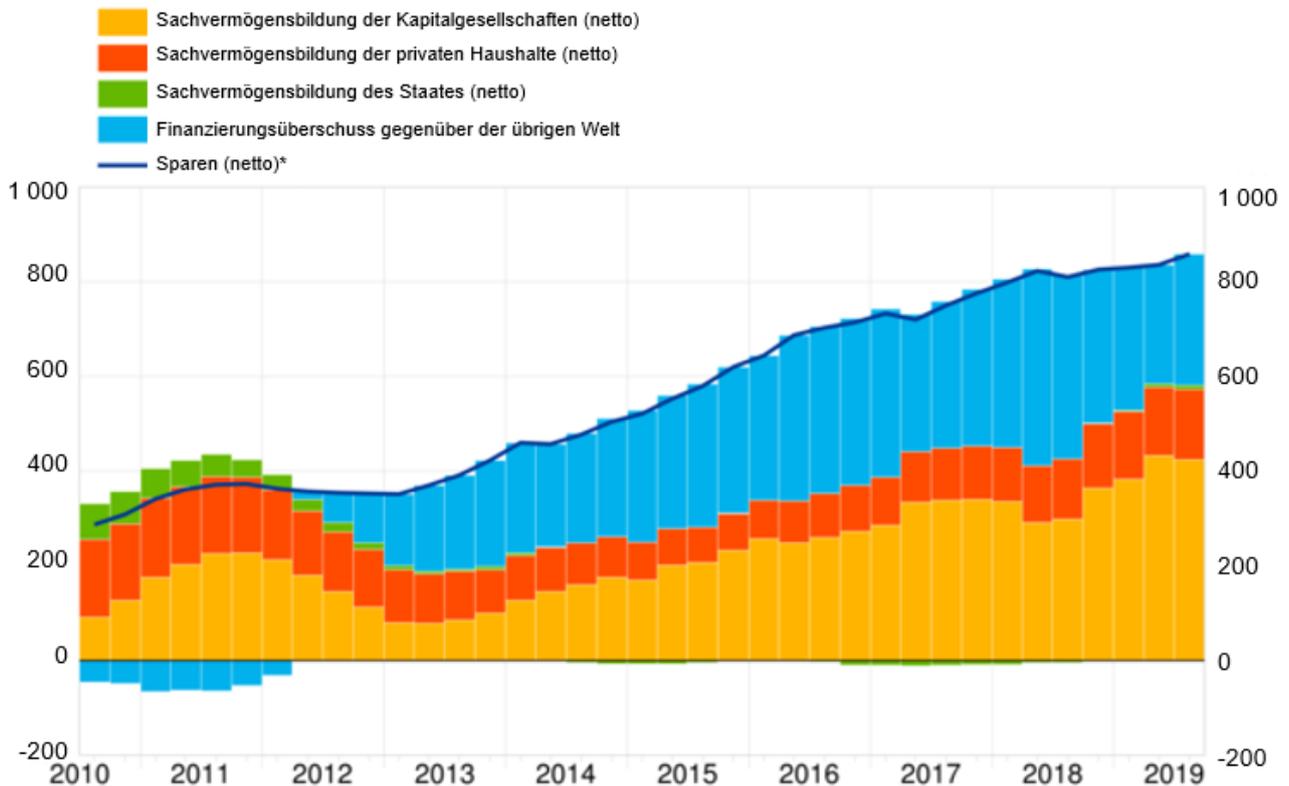
eine geringere Vermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, die teilweise durch eine höhere Vermögensbildung der privaten Haushalte und sonstigen Sektoren ausgeglichen wurde.

Der Finanzierungsüberschuss des Euroraums gegenüber der übrigen Welt stieg von zuvor 251 Mrd € auf 277 Mrd €. Dahinter verbarg sich ein Anstieg der Ersparnisbildung (netto) und ein Rückgang der Nettosachvermögensbildung. Das Finanzierungsdefizit der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verringerte sich von 56 Mrd € auf 44 Mrd € (-0,5 % des verfügbaren Nettoeinkommens), während sich der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften von 116 Mrd € auf 123 Mrd € (1,3 % des verfügbaren Nettoeinkommens) erhöhte. Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte nahm von 274 Mrd € auf 286 Mrd € (3,0 % des verfügbaren Nettoeinkommens) zu. Während sich der Finanzierungsüberschuss des privaten Sektors insgesamt somit erhöhte, blieb das Finanzierungsdefizit des Sektors Staat weitgehend konstant (-0,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens).

### Abbildung 1

#### Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss gegenüber der übrigen Welt

(in Mrd €, gleitende Vierquartalsumme)



\* 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 blieb im dritten Quartal 2019 mit 2,4 % unverändert. Dahinter verbargen sich etwas höhere Anlagen in Bargeld und Einlagen und leicht gestiegene Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen, die durch höhere Nettoverkäufe von Schuldverschreibungen und einen langsameren Anstieg der Anlagen in sonstigen finanziellen Vermögenswerten ausgeglichen wurden.

In den vier Quartalen bis zum dritten Jahresviertel 2019 steigerten die privaten Haushalte per saldo ihre Anlagen in börsennotierten Aktien. Sie bauten ihre Bestände an von MFIs und sonstigen Finanzinstituten sowie von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets ausgegebenen börsennotierten Aktien insgesamt auf, trennten sich aber unter dem Strich von börsennotierten Aktien nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften. Des Weiteren veräußerten sie per saldo Schuldverschreibungen, und zwar vor allem Papiere von MFIs und sonstigen Finanzinstituten sowie aus dem Sektor Staat (siehe Tabelle 1 unten und Tabelle 2.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)<sup>2</sup> belief sich im dritten Quartal 2019 wie bereits im entsprechenden Vorjahrsquartal auf 93,6 %, da sich ihr verfügbares Einkommen weitgehend im selben Tempo erhöhte wie die ihre Kreditverbindlichkeiten. Auch die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) blieb mit 57,9 % im Wesentlichen stabil (siehe Abbildung 2).

**Tabelle 1**

Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

|  | Finanzielle Transaktionen |            |            |            |            |
|--|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 2018 Q3                   | 2018 Q4    | 2019 Q1    | 2019 Q2    | 2019 Q3    |
| <b>Geldvermögensbildung*</b>   | <b>2,1</b>                | <b>2,1</b> | <b>2,2</b> | <b>2,4</b> | <b>2,4</b> |
| Bargeld und Einlagen   | 3,7                       | 4,1        | 4,8        | 4,9        | 5,3        |
| Schuldverschreibungen  | -6,0                      | -3,1       | 1,2        | -2,1       | -7,2       |
| Anteilsrechte  | 0,5                       | 0,3        | -0,4       | 0,0        | 0,1        |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 2,4                       | 2,0        | 2,1        | 2,3        | 2,5        |
| <b>Finanzierung**</b>  | <b>2,9</b>                | <b>3,2</b> | <b>3,5</b> | <b>3,5</b> | <b>3,9</b> |
| Kredite  | 3,1                       | 3,2        | 3,3        | 3,3        | 3,5        |

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

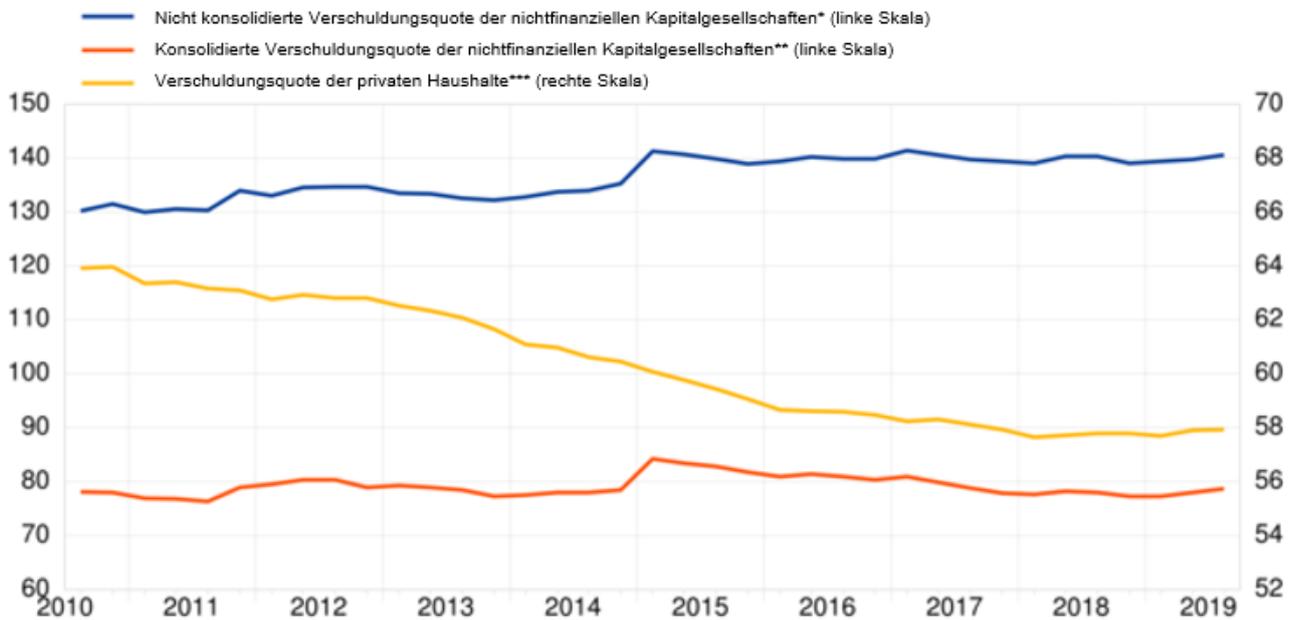
\*\* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto), Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und sonstige Verbindlichkeiten.

<sup>2</sup>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 Bestände an Krediten und Schuldverschreibungen ohne Schuldspositionen zwischen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zu verstehen.

\*\*\* Als Verschuldung sind hier Kreditverbindlichkeiten zu verstehen.

## Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

Die jährliche Wachstumsrate der [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften belief sich im dritten Quartal 2019 wie im Vorquartal auf 1,5 %. Dies war auf eine verstärkte Finanzierung über Anteilsrechte, Schuldverschreibungen und Handelskredite zurückzuführen, die durch ein schwächeres Wachstum der Finanzierung durch Kredite ausgeglichen wurde.

Die jährliche Zuwachsrate der Kreditfinanzierung sank indessen auf 1,6 % (nach 2,0 %). Dabei wurde das schwächere Wachstum der von MFIs und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften vergebenen Kredite durch eine höhere Zuwachsrate der von nichtmonetären finanziellen Kapitalgesellschaften ausgereichten Kredite teilweise ausgeglichen (siehe Tabelle 2 unten und Tabelle 3.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) erhöhte sich von 77,5 % im dritten Quartal 2018 auf 78,2 % im dritten Quartal 2019, während die nicht konsolidierte, weiter gefasste Messgröße im selben Zeitraum von 140,4 % auf 140,6 % des BIP anstieg (siehe Abbildung 2).

**Tabelle 2**

**Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen**

(Jahreswachstumsraten)

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

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

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

## Anhänge

Tabellen

Abbildungen

**Medienanfragen sind an [Herrn Philippe Rispal](#) zu richten (Tel. +49 69 1344 5482).**

## 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 14. Januar 2020 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. Der prozentuale Anteil der nichtfinanziellen Transaktionen (z. B. Sparen) 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](#) (nur auf Englisch) mit Ergebnissen für das Euro-Währungsgebiet und alle EU-Länder ist für den 7. Februar 2020 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 der zum gegenwärtigen Zeitpunkt gültigen Daten dar.

**Europäische Zentralbank**

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu)

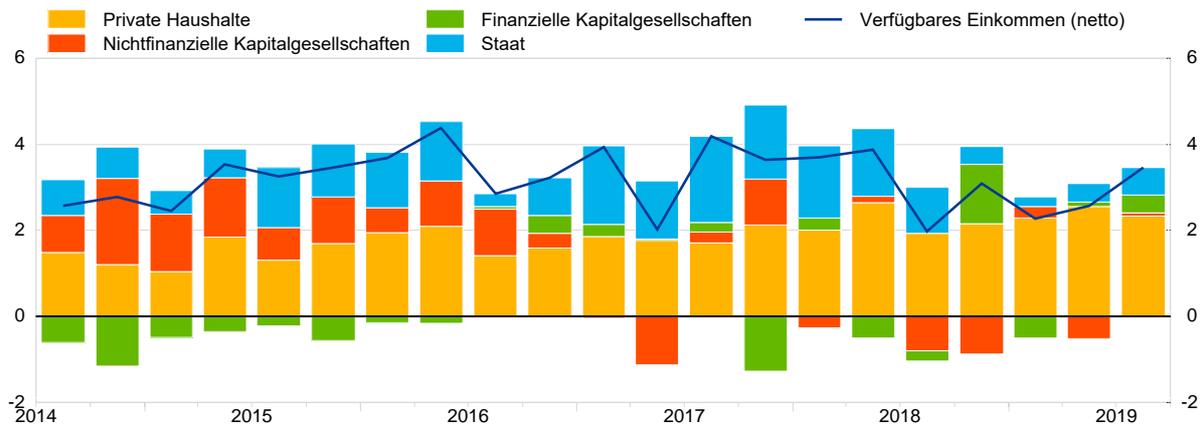
Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

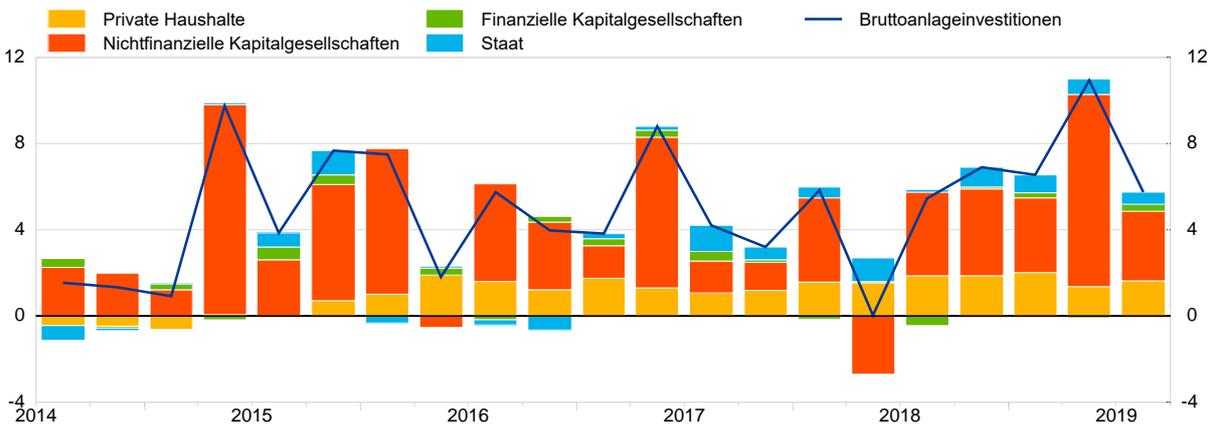
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

# Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

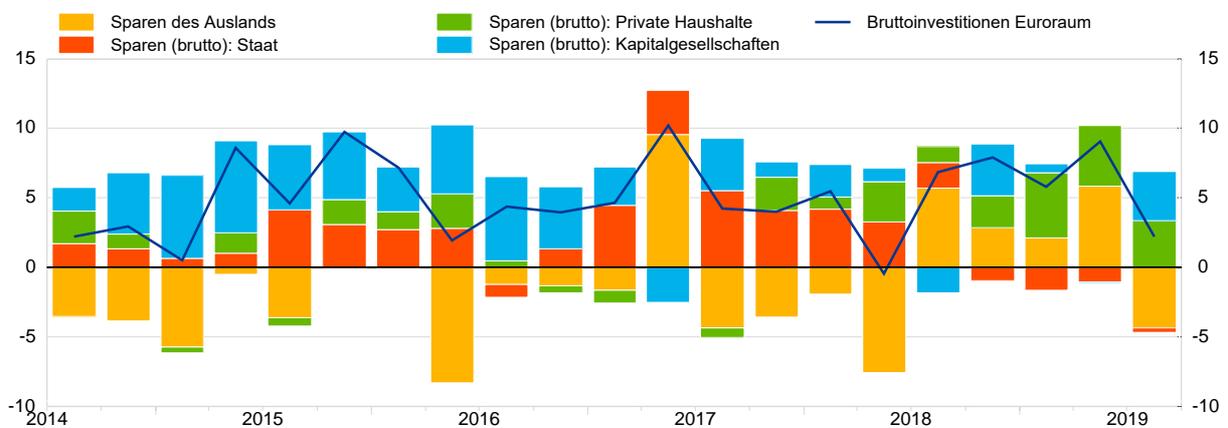
**Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren**  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



**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)

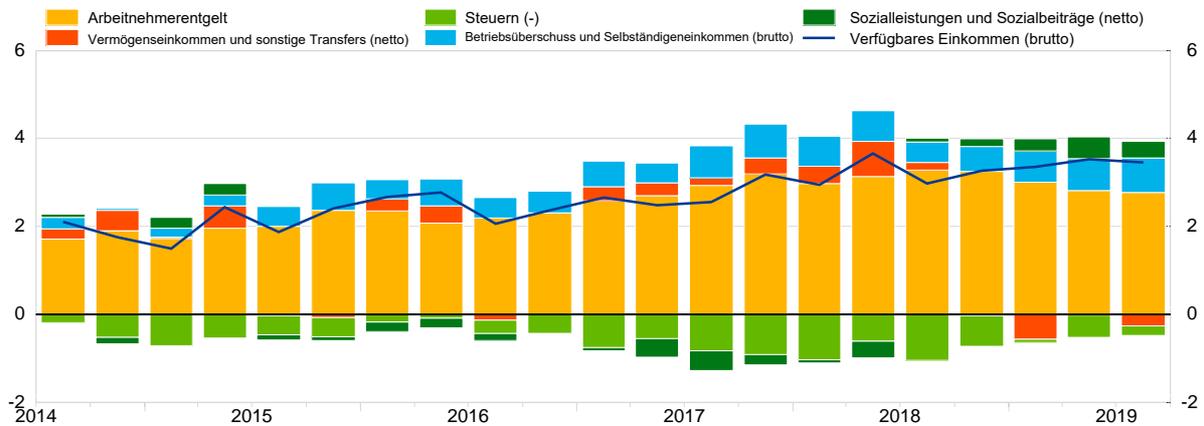


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

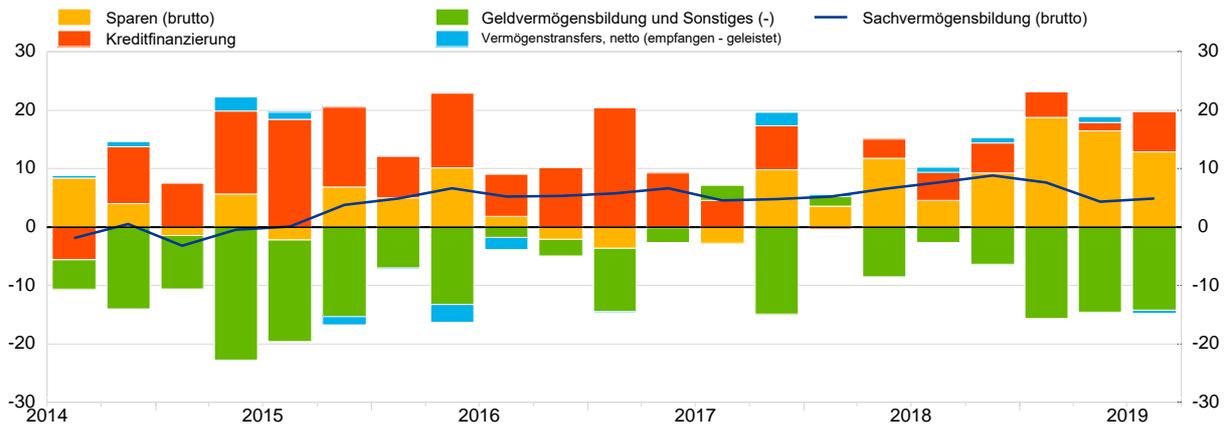
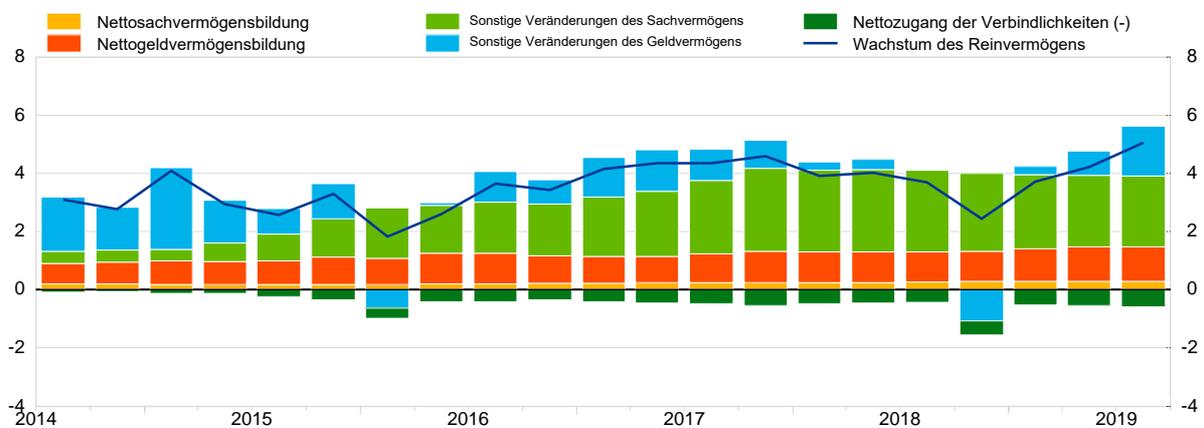


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



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)

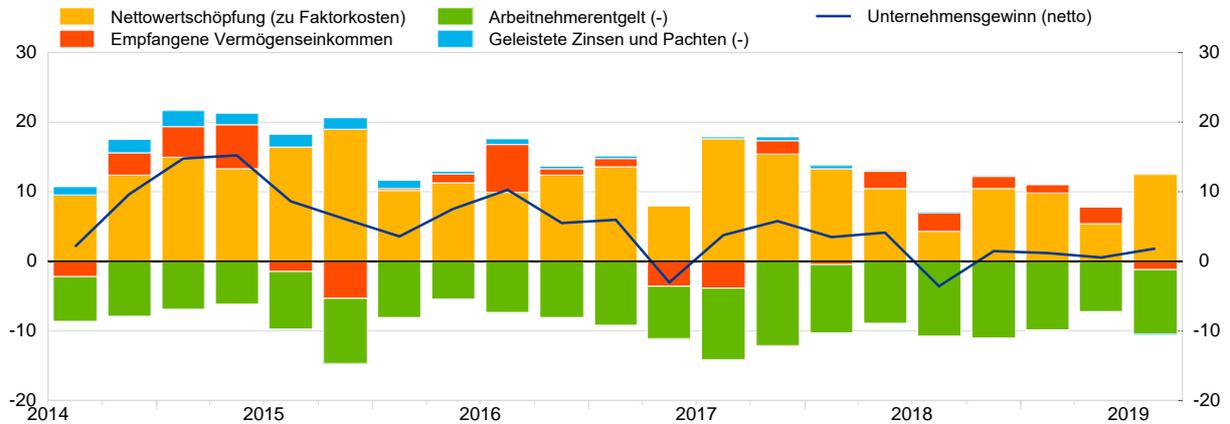
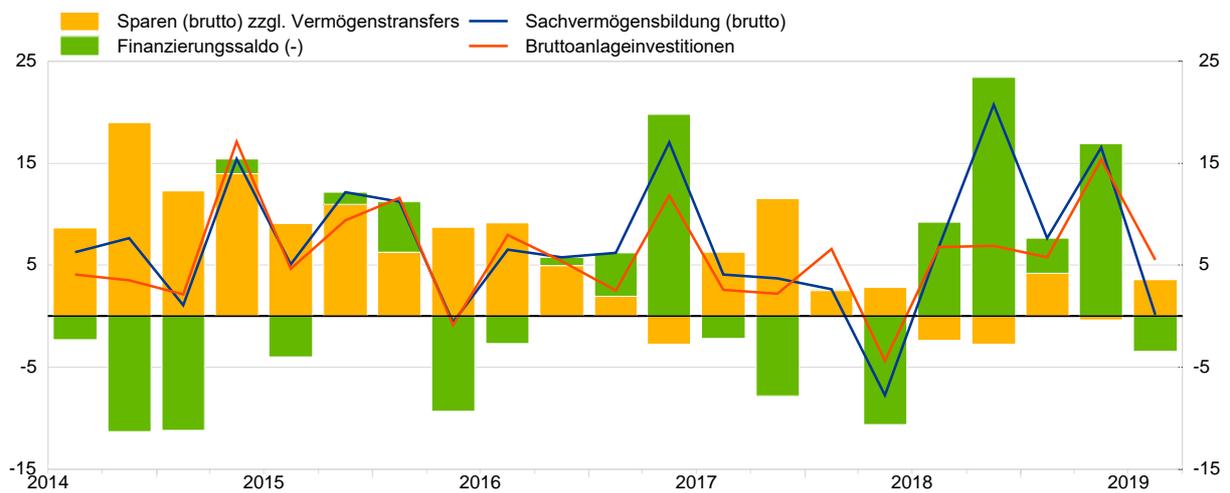


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquelleng

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

**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 % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum |         |
|--|--------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|---|---------|
|  | 2016                                 | 2017  | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 | 2019 Q2   | 2019 Q3 |
|  | <b>Verfügbares Einkommen, netto:</b> |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 8 834                                | 9 139 | 9 352   | 9 426   | 9 478   | 9 538   | 9 619   | 2,6  | 3,5     | 100,0   | 100,0   |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 6 156                                | 6 321 | 6 468   | 6 521   | 6 573   | 6 632   | 6 687   | 3,5  | 3,4     | 69,5  | 69,5    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 346                                  | 351   | 330     | 309     | 316     | 304     | 305     |  |         | 3,2   | 3,2     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 214                                  | 196   | 186     | 219     | 208     | 210     | 220     |  |         | 2,2   | 2,3     |
| Staat  | 2 118                                | 2 271 | 2 367   | 2 377   | 2 382   | 2 392   | 2 407   | 1,7  | 2,6     | 25,1  | 25,0    |
| <b>Konsumausgaben:</b>                                     |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 8 126                                | 8 367 | 8 549   | 8 610   | 8 657   | 8 714   | 8 772   | 2,7  | 2,7     | 91,4  | 91,2    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 5 890                                | 6 070 | 6 203   | 6 246   | 6 276   | 6 315   | 6 353   | 2,5  | 2,5     | 66,2  | 66,0    |
| Kollektivverbrauch des Staates                             | 834                                  | 856   | 875     | 880     | 887     | 893     | 901     | 3,2  | 3,7     | 9,4   | 9,4     |
| Staat: soziale Sachleistungen <sup>3)</sup>                | 1 402                                | 1 441 | 1 471   | 1 484   | 1 495   | 1 506   | 1 517   | 3,2  | 3,1     | 15,8  | 15,8    |
| <b>Sparen, netto:</b>                                      |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 708                                  | 771   | 803     | 817     | 821     | 823     | 847     | 1,4  | 12,0    | 8,6   | 8,8     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 354                                  | 344   | 360     | 369     | 392     | 414     | 431     | 13,4   | 41,1    | 4,3   | 4,5     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 341                                  | 342   | 321     | 300     | 306     | 294     | 296     |  |         | 3,1   | 3,1     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 130                                  | 112   | 101     | 134     | 121     | 122     | 132     |  |         | 1,3   | 1,4     |
| Staat  | -117                                 | -27   | 21      | 13      | 1       | -8      | -11     |  |         | -0,1  | -0,1    |
| <b>Abschreibungen:</b>                                     |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 1 906                                | 1 975 | 2 036   | 2 053   | 2 071   | 2 088   | 2 106   | 3,4  | 3,4     | 21,9  | 21,9    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 470                                  | 485   | 500     | 504     | 509     | 514     | 518     | 3,7  | 3,6     | 5,4   | 5,4     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 1 096                                | 1 139 | 1 176   | 1 187   | 1 197   | 1 207   | 1 217   | 3,3  | 3,5     | 12,7  | 12,7    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 49                                   | 52    | 54      | 55      | 55      | 56      | 57      | 4,6  | 4,4     | 0,6   | 0,6     |
| Staat  | 292                                  | 299   | 306     | 308     | 310     | 312     | 314     | 2,6  | 2,4     | 3,3   | 3,3     |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):</b>  |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 6                                    | 5     | 8       | 10      | 10      | 13      | 12      |  |         | 0,1   | 0,1     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | -4                                   | 0     | 1       | 3       | 3       | 4       | 3       |  |         | 0,0   | 0,0     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 64                                   | 80    | 75      | 75      | 74      | 75      | 76      |  |         | 0,8   | 0,8     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | -6                                   | 11    | -1      | 2       | 1       | 1       | 1       |  |         | 0,0   | 0,0     |
| Staat  | -48                                  | -85   | -67     | -70     | -68     | -68     | -69     |  |         | -0,7  | -0,7    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen:</b>                          |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 2 215                                | 2 326 | 2 389   | 2 431   | 2 468   | 2 535   | 2 570   | 10,9   | 5,8     | 26,6  | 26,7    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 563                                  | 592   | 621     | 632     | 644     | 652     | 662     | 5,2  | 6,2     | 6,8   | 6,9     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 1 311                                | 1 374 | 1 400   | 1 425   | 1 445   | 1 499   | 1 519   | 15,3   | 5,6     | 15,7  | 15,8    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 59                                   | 65    | 62      | 63      | 64      | 64      | 66      | -2,8   | 13,7    | 0,7   | 0,7     |
| Staat  | 283                                  | 295   | 305     | 311     | 315     | 320     | 323     | 5,8  | 4,5     | 3,4   | 3,4     |
| <b>Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>4)</sup>:</b> |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 54                                   | 93    | 70      | 124     | 133     | 138     | 118     |  |         | 1,5   | 1,2     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 5                                    | 6     | 6       | 8       | 8       | 6       | 4       |  |         | 0,1   | 0,0     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 49                                   | 92    | 67      | 119     | 128     | 133     | 114     |  |         | 1,4   | 1,2     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 0                                    | 0     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |         | 0,0   | 0,0     |
| Staat  | 0                                    | -5    | -3      | -3      | -2      | -1      | -1      |  |         | 0,0   | 0,0     |
| <b>Bruttosachvermögensbildung:</b>                         |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 2 269                                | 2 419 | 2 459   | 2 555   | 2 601   | 2 674   | 2 688   | 11,8   | 2,3     | 28,0  | 27,9    |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 567                                  | 598   | 627     | 640     | 651     | 659     | 666     | 4,4  | 4,9     | 6,9   | 6,9     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 1 360                                | 1 465 | 1 468   | 1 544   | 1 572   | 1 632   | 1 633   | 16,6   | 0,2     | 17,1  | 17,0    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 59                                   | 66    | 62      | 63      | 64      | 64      | 66      | -1,6   | 15,3    | 0,7   | 0,7     |
| Staat  | 283                                  | 290   | 302     | 308     | 313     | 319     | 322     | 7,7  | 4,5     | 3,3   | 3,4     |
| <b>Nettosachvermögensbildung:</b>                          |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 362                                  | 445   | 423     | 502     | 530     | 585     | 582     | 52,2   | -3,0    | 6,1   | 6,1     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 97                                   | 113   | 127     | 136     | 142     | 145     | 148     | 6,7  | 9,6     | 1,5   | 1,5     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 264                                  | 326   | 291     | 357     | 375     | 426     | 416     | 74,4   | -13,8   | 4,5   | 4,3     |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 10                                   | 14    | 8       | 8       | 9       | 8       | 9       |  |         | 0,1   | 0,1     |
| Staat  | -9                                   | -8    | -3      | 1       | 3       | 7       | 9       |  |         | 0,1   | 0,1     |
| <b>Finanzierungssaldo:</b>                                 |                                      |       |         |         |         |         |         |  |         |   |         |
| Euroraum   | 352                                  | 332   | 388     | 325     | 302     | 251     | 277     |  |         | 2,6   | 2,9     |
| Private Haushalte <sup>2)</sup>                            | 253                                  | 231   | 234     | 236     | 253     | 274     | 286     |  |         | 2,9   | 3,0     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                     | 141                                  | 95    | 105     | 18      | 5       | -56     | -44     |  |         | -0,6  | -0,5    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften                          | 114                                  | 109   | 92      | 128     | 114     | 116     | 123     |  |         | 1,2   | 1,3     |
| Staat  | -156                                 | -104  | -43     | -58     | -71     | -83     | -89     |  |         | -0,9  | -0,9    |

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

**Tabelle 2.1 Private Haushalte<sup>1)</sup>**

(in Mrd €)

| Nichtfinanzielle Transaktionen   | Über vier Quartale kumulierte Summen |              |              |              |              |              |              | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup> |             | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> |              |
|--|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|-------------|---|--------------|
|  | 2016                                 | 2017         | 2018 Q3      | 2018 Q4      | 2019 Q1      | 2019 Q2      | 2019 Q3      | 2019 Q2                                      | 2019 Q3     | 2019 Q2   | 2019 Q3      |
|  | Arbeitnehmerentgelt                  | 5 153        | 5 342        | 5 501        | 5 557        | 5 608        | 5 659        | 5 707  | 3,7         | 3,5   | 78,1         |
| Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto                | 1 628                                | 1 670        | 1 701        | 1 711        | 1 723        | 1 736        | 1 750        | 3,1  | 3,1         | 24,0  | 24,0         |
| Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)                             | 757                                  | 772          | 790          | 791          | 782          | 780          | 774          |  |             | 10,8  | 10,6         |
| Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)     | 71                                   | 52           | 46           | 48           | 53           | 62           | 69           |  |             | 0,9   | 0,9          |
| Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)                    | 83                                   | 88           | 92           | 91           | 91           | 93           | 94           |  |             | 1,3   | 1,3          |
| Einkommen- und Vermögensteuern (-)                                     | 1 067                                | 1 117        | 1 162        | 1 174        | 1 175        | 1 184        | 1 188        | 3,2  | 1,3         | 16,4  | 16,3         |
| <b>Verfügbares Einkommen, brutto</b>                                   | <b>6 626</b>                         | <b>6 806</b> | <b>6 968</b> | <b>7 025</b> | <b>7 082</b> | <b>7 146</b> | <b>7 205</b> | <b>3,5</b>                                   | <b>3,5</b>  | <b>98,7</b>   | <b>98,7</b>  |
| +Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche <sup>3)</sup>              | 89                                   | 93           | 94           | 94           | 95           | 97           | 97           | 6,5  | 1,0         | 1,3   | 1,3          |
| <b>Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung<sup>3)</sup></b> | <b>6 715</b>                         | <b>6 899</b> | <b>7 062</b> | <b>7 119</b> | <b>7 177</b> | <b>7 243</b> | <b>7 302</b> | <b>3,6</b>                                   | <b>3,4</b>  | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>Konsumausgaben</b>  | <b>5 890</b>                         | <b>6 070</b> | <b>6 203</b> | <b>6 246</b> | <b>6 276</b> | <b>6 315</b> | <b>6 353</b> | <b>2,5</b>                                   | <b>2,5</b>  | <b>87,2</b>   | <b>87,0</b>  |
| <b>Sparen, brutto</b>  | <b>824</b>                           | <b>830</b>   | <b>859</b>   | <b>873</b>   | <b>901</b>   | <b>928</b>   | <b>949</b>   | <b>9,2</b>                                   | <b>12,5</b> | <b>12,8</b>   | <b>13,0</b>  |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>               | <b>-4</b>                            | <b>0</b>     | <b>1</b>     | <b>3</b>     | <b>3</b>     | <b>4</b>     | <b>3</b>     |  |             | <b>0,1</b>  | <b>0,0</b>   |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>                                       | <b>563</b>                           | <b>592</b>   | <b>621</b>   | <b>632</b>   | <b>644</b>   | <b>652</b>   | <b>662</b>   | <b>5,2</b>                                   | <b>6,2</b>  | <b>9,0</b>  | <b>9,1</b>   |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>4)</sup>                     | 5                                    | 6            | 6            | 8            | 8            | 6            | 4            |  |             | 0,1   | 0,1          |
| <b>Bruttosachvermögensbildung</b>                                      | <b>567</b>                           | <b>598</b>   | <b>627</b>   | <b>640</b>   | <b>651</b>   | <b>659</b>   | <b>666</b>   | <b>4,4</b>                                   | <b>4,9</b>  | <b>9,1</b>  | <b>9,1</b>   |
| <b>Nettosachvermögensbildung</b>                                       | <b>97</b>                            | <b>113</b>   | <b>127</b>   | <b>136</b>   | <b>142</b>   | <b>145</b>   | <b>148</b>   | <b>6,7</b>                                   | <b>9,6</b>  | <b>2,0</b>  | <b>2,0</b>   |
| <b>Finanzierungssaldo</b>  | <b>253</b>                           | <b>231</b>   | <b>234</b>   | <b>236</b>   | <b>253</b>   | <b>274</b>   | <b>286</b>   |  |             | <b>3,8</b>  | <b>3,9</b>   |

| Finanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen |            |            |             |            |            |            | Jahreswachstumsraten <sup>5)</sup> |            | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> |             |
|--|--------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------------------------------|------------|---|-------------|
|  | 2016                                 | 2017       | 2018 Q3    | 2018 Q4     | 2019 Q1    | 2019 Q2    | 2019 Q3    | 2019 Q2                            | 2019 Q3    | 2019 Q2   | 2019 Q3     |
|  | <b>Geldvermögensbildung</b>          | <b>422</b> | <b>496</b> | <b>491</b>  | <b>503</b> | <b>537</b> | <b>576</b> | <b>580</b>                         | <b>2,4</b> | <b>2,4</b>  | <b>8,0</b>  |
| Bargeld und Einlagen   | 302                                  | 253        | 290        | 321         | 384        | 399        | 428        | 4,9                                | 5,3        | 5,5   | 5,9         |
| Schuldverschreibungen  | -101                                 | -92        | -39        | -19         | 7          | -12        | -40        | -2,1                               | -7,2       | -0,2  | -0,6        |
| Anteilsrechte  | 50                                   | 119        | 32         | 21          | -25        | 3          | 5          | 0,0                                | 0,1        | 0,0   | 0,1         |
| Börsennotierte Aktien  | -7                                   | 3          | 6          | 16          | 8          | 13         | 8          | 1,3                                | 0,8        | 0,2   | 0,1         |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                             | 22                                   | -11        | -17        | -3          | -11        | -13        | -8         | -0,4                               | -0,2       | -0,2  | -0,1        |
| Anteile an Investmentfonds   | 34                                   | 126        | 43         | 8           | -21        | 2          | 5          | 0,1                                | 0,2        | 0,0   | 0,1         |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 164                                  | 167        | 177        | 153         | 154        | 170        | 186        | 2,3                                | 2,5        | 2,3   | 2,5         |
| Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>   | 8                                    | 49         | 30         | 27          | 17         | 17         | 1          |                                    |            | 0,2   | 0,0         |
| <b>Finanzierung</b>  | <b>154</b>                           | <b>249</b> | <b>209</b> | <b>232</b>  | <b>253</b> | <b>262</b> | <b>287</b> | <b>3,5</b>                         | <b>3,9</b> | <b>3,6</b>  | <b>3,9</b>  |
| Kredite  | 131                                  | 189        | 201        | 209         | 216        | 218        | 229        | 3,3                                | 3,5        | 3,0   | 3,1         |
| Kurzfristig  | -11                                  | -3         | 4          | 4           | 0          | -2         | -4         | -0,7                               | -1,7       | 0,0   | -0,1        |
| Langfristig  | 143                                  | 192        | 197        | 205         | 216        | 220        | 233        | 3,5                                | 3,7        | 3,0   | 3,2         |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>   | 23                                   | 60         | 8          | 23          | 37         | 44         | 58         | 5,5                                | 7,5        | 0,6   | 0,8         |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)   | 268                                  | 246        | 281        | 271         | 284        | 314        | 292        | 1,9                                | 1,7        | 4,3   | 4,0         |
| <b>Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens</b>                  | <b>376</b>                           | <b>443</b> | <b>12</b>  | <b>-519</b> | <b>138</b> | <b>410</b> | <b>848</b> |                                    |            | <b>5,7</b>  | <b>11,6</b> |

| Vermögensbilanz  | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |               |               |               |               |               |               | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup> |            | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup> bzw. in % des BIP |              |
|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|------------|---|--------------|
|  | 2016                                   | 2017          | 2018 Q3       | 2018 Q4       | 2019 Q1       | 2019 Q2       | 2019 Q3       | 2019 Q2                                      | 2019 Q3    | 2019 Q2   | 2019 Q3      |
|  | <b>Forderungen</b>                     | <b>23 055</b> | <b>23 956</b> | <b>24 171</b> | <b>23 907</b> | <b>24 577</b> | <b>25 126</b> | <b>25 576</b>                                | <b>4,0</b> | <b>5,8</b>  | <b>342,3</b> |
| Bargeld und Einlagen   | 7 650                                  | 7 905         | 8 094         | 8 227         | 8 328         | 8 473         | 8 527         | 5,0  | 5,3        | 114,6   | 116,8        |
| Schuldverschreibungen  | 715                                    | 611           | 562           | 565           | 571           | 581           | 564           | -0,1   | 0,5        | 8,0   | 7,7          |
| Anteilsrechte  | 6 390                                  | 6 919         | 6 903         | 6 500         | 6 812         | 6 958         | 7 068         | 0,9  | 2,4        | 97,8  | 96,8         |
| Börsennotierte Aktien  | 946                                    | 1 044         | 1 038         | 911           | 1 012         | 1 035         | 1 062         | 2,0  | 2,4        | 14,7  | 14,5         |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                             | 3 355                                  | 3 570         | 3 565         | 3 431         | 3 542         | 3 602         | 3 646         | 0,7  | 2,3        | 50,5  | 49,9         |
| Anteile an Investmentfonds   | 2 089                                  | 2 305         | 2 300         | 2 158         | 2 258         | 2 321         | 2 360         | 0,6  | 2,6        | 32,6  | 32,3         |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 7 281                                  | 7 462         | 7 527         | 7 526         | 7 804         | 8 036         | 8 336         | 6,6  | 10,8       | 106,6   | 114,2        |
| Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>   | 1 021                                  | 1 059         | 1 085         | 1 089         | 1 062         | 1 078         | 1 080         |  |            | 15,4  | 14,8         |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   | <b>7 096</b>                           | <b>7 308</b>  | <b>7 420</b>  | <b>7 506</b>  | <b>7 544</b>  | <b>7 632</b>  | <b>7 685</b>  | <b>3,3</b>                                   | <b>3,6</b> | <b>105,1</b>  | <b>105,2</b> |
| Kredite  | 6 313                                  | 6 478         | 6 613         | 6 666         | 6 702         | 6 774         | 6 836         | 3,2  | 3,4        | 93,6  | 93,6         |
| Kurzfristig  | 265                                    | 256           | 255           | 257           | 252           | 258           | 252           | -0,5   | -1,0       | 3,6   | 3,5          |
| Langfristig  | 6 048                                  | 6 222         | 6 358         | 6 409         | 6 450         | 6 516         | 6 583         | 3,4  | 3,5        | 90,0  | 90,2         |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>   | 756                                    | 802           | 779           | 812           | 814           | 830           | 821           | 3,9  | 5,3        | 11,0  | 11,2         |
| <b>Sachvermögen</b>  | <b>30 154</b>                          | <b>31 582</b> | <b>32 714</b> | <b>33 003</b> | <b>33 297</b> | <b>33 657</b> | <b>34 069</b> | <b>4,2</b>                                   | <b>4,1</b> | <b>463,2</b>  | <b>466,6</b> |
| Darunter: Immobilienvermögen   | 28 505                                 | 29 895        | 30 999        | 31 279        | 31 563        | 31 913        | 32 315        | 4,3  | 4,2        | 439,0   | 442,5        |
| <b>Reinvermögen</b>  | <b>46 113</b>                          | <b>48 230</b> | <b>49 464</b> | <b>49 403</b> | <b>50 330</b> | <b>51 151</b> | <b>51 960</b> | <b>4,2</b>                                   | <b>5,0</b> | <b>700,4</b>  | <b>711,6</b> |
| Nochrichtlich: Verschuldung <sup>8)</sup>  | 6 313                                  | 6 478         | 6 613         | 6 666         | 6 702         | 6 774         | 6 836         | 3,2  | 3,4        | 57,8  | 57,9         |

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 Haushalte<sup>1)</sup>: Investitionen nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente**

(in Mrd €)

| Finanzielle Transaktionen                                    | Über vier Quartale kumulierte Transaktionen |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>2)</sup>           |         |
|--|---|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|
|  | 2017  | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 |
| <b>Schuldverschreibungen</b>                                 | -92   | -39     | -19     | 7       | -12     | -40     | -2,1   | -7,2    |
| <i>Davon emittiert durch:</i>                                |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>                | -7  | 1       | 1       | 2       | -1      | -2      | -2,3   | -5,8    |
| <i>MFI</i> s   | 65  | -35     | -29     | -16     | -18     | -22     | -6,8   | -8,7    |
| <i>Sonstige Finanzinstitute</i>                              | -6  | 4       | -8      | -6      | -8      | -10     | -11,0  | -13,8   |
| <i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i> | 0   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 4,6  | 3,1     |
| <i>Staat</i>   | 12  | -10     | 13      | 24      | 11      | -7      | 7,4  | -5,1    |
| <i>Übrige Welt</i>   | -2  | 2       | 3       | 3       | 3       | 0       | 4,3  | 0,6     |
| <b>Börsennotierte Aktien</b>                                 | 3   | 6       | 16      | 8       | 13      | 8       | 1,3  | 0,8     |
| <i>Emittiert durch:</i>                                      |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>                | -7  | 3       | 1       | -9      | -1      | -9      | -0,2   | -1,4    |
| <i>MFI</i> s   | 0   | 0       | 13      | 15      | 9       | 12      | 13,9   | 19,2    |
| <i>Sonstige Finanzinstitute</i>                              | 4   | -3      | -2      | 0       | 3       | 3       | 1,8  | 2,5     |
| <i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i> | 0   | 1       | 1       | 0       | 0       | 0       | -1,3   | -1,0    |
| <i>Übrige Welt</i>   | 7   | 6       | 4       | 2       | 3       | 2       | 2,1  | 1,1     |
| <b>Anteile an Investmentfonds</b>                            | 126   | 43      | 8       | -21     | 2       | 5       | 0,1  | 0,2     |
| <i>Emittiert durch:</i>                                      |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)                                | -9  | -3      | -1      | 0       | -1      | -2      | -3,5   | -7,5    |
| <i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>                   | 130   | 46      | 17      | -9      | 15      | 20      | 0,7  | 0,9     |
| <i>Übrige Welt</i>   | 6   | 0       | -8      | -13     | -12     | -13     | -40,2  | -41,7   |
| Finanzielle Vermögensbilanz                                  | Bestände am Ende des Berichtszeitraums      |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</sup> |         |
|  | 2017  | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 |
| <b>Schuldverschreibungen</b>                                 | 611   | 562     | 565     | 571     | 581     | 564     | -0,1   | 0,5     |
| <i>Davon emittiert durch:</i>                                |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>                | 39  | 37      | 35      | 34      | 34      | 33      | -6,8   | -9,9    |
| <i>MFI</i> s   | 286   | 252     | 242     | 248     | 247     | 246     | -5,6   | -2,3    |
| <i>Sonstige Finanzinstitute</i>                              | 71  | 69      | 66      | 64      | 66      | 65      | -6,7   | -6,0    |
| <i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i> | 2   | 2       | 2       | 2       | 2       | 2       | -22,4  | -21,4   |
| <i>Staat</i>   | 149   | 141     | 162     | 160     | 170     | 156     | 13,5   | 10,8    |
| <i>Übrige Welt</i>   | 64  | 60      | 59      | 61      | 62      | 62      | 2,4  | 2,6     |
| <b>Börsennotierte Aktien</b>                                 | 1 044                                       | 1 038   | 911     | 1 012   | 1 035   | 1 062   | 2,0  | 2,4     |
| <i>Emittiert durch:</i>                                      |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>                | 654   | 651     | 559     | 621     | 641     | 658     | -0,2   | 1,1     |
| <i>MFI</i> s   | 83  | 65      | 64      | 68      | 64      | 61      | -4,6   | -5,3    |
| <i>Sonstige Finanzinstitute</i>                              | 142   | 138     | 127     | 137     | 140     | 143     | 1,7  | 3,3     |
| <i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i> | 31  | 34      | 32      | 36      | 37      | 38      | 24,7   | 14,2    |
| <i>Übrige Welt</i>   | 134   | 150     | 129     | 151     | 153     | 161     | 10,7   | 7,9     |
| <b>Anteile an Investmentfonds</b>                            | 2 305                                       | 2 300   | 2 158   | 2 258   | 2 321   | 2 360   | 0,6  | 2,6     |
| <i>Emittiert durch:</i>                                      |   |         |         |         |         |         |  |         |
| <i>MFI</i> s (Geldmarktfonds)                                | 33  | 30      | 32      | 29      | 28      | 27      | -6,9   | -9,8    |
| <i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>                   | 2 237                                       | 2 240   | 2 106   | 2 217   | 2 282   | 2 322   | 1,6  | 3,7     |
| <i>Übrige Welt</i>   | 35  | 31      | 20      | 12      | 11      | 12      | -61,7  | -62,1   |

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

 2) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet:  $100 * (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$ , 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:  $100 * (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$ , 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 % <sup>1)</sup> |         | In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup>       |         |
|--|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
|  | 2016                                   | 2017   | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 | 2019 Q2  | 2019 Q3 |
| <b>Bruttowertschöpfung</b>   | 5 704                                  | 5 962  | 6 120   | 6 168   | 6 214   | 6 261   | 6 320   | 3,1  | 3,9     | 100,0  | 100,0   |
| Nettowertschöpfung   | 4 608                                  | 4 823  | 4 944   | 4 982   | 5 017   | 5 054   | 5 103   | 3,0  | 3,9     | 80,7   | 80,7    |
| <b>Unternehmensgewinn, brutto</b>  | 2 712                                  | 2 797  | 2 855   | 2 871   | 2 886   | 2 899   | 2 916   | 1,6  | 2,6     | 57,4   | 57,1    |
| Bruttobetriebsüberschuss   | 2 311                                  | 2 413  | 2 446   | 2 455   | 2 464   | 2 465   | 2 488   | 0,1  | 3,7     | 48,8   | 48,8    |
| Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)               | 401                                    | 385    | 409     | 417     | 421     | 434     | 428     |  |         | 8,6  | 8,4     |
| <b>Unternehmensgewinn, netto</b>   | 1 616                                  | 1 659  | 1 679   | 1 684   | 1 689   | 1 692   | 1 699   | 0,6  | 1,8     | 33,5   | 33,3    |
| Verfügbares Einkommen, netto   | 346                                    | 351    | 330     | 309     | 316     | 304     | 305     |  |         | 6,0  | 6,0     |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche                                   | -5                                     | -9     | -9      | -9      | -9      | -9      | -9      |  |         | -0,2   | -0,2    |
| <b>Sparen, netto</b>   | 341                                    | 342    | 321     | 300     | 306     | 294     | 296     |  |         | 5,8  | 5,8     |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)                            | 64                                     | 80     | 75      | 75      | 74      | 75      | 76      |  |         | 1,2  | 1,2     |
| Abschreibungen   | 1 096                                  | 1 139  | 1 176   | 1 187   | 1 197   | 1 207   | 1 217   | 3,3  | 3,5     | 19,3   | 19,3    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>   | 1 311                                  | 1 374  | 1 400   | 1 425   | 1 445   | 1 499   | 1 519   | 15,3   | 5,6     | 23,9   | 24,0    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>                           | 49                                     | 92     | 67      | 119     | 128     | 133     | 114     |  |         | 2,1  | 1,8     |
| <b>Bruttosachvermögensbildung</b>  | 1 360                                  | 1 465  | 1 468   | 1 544   | 1 572   | 1 632   | 1 633   | 16,6   | 0,2     | 26,1   | 25,8    |
| <b>Nettosachvermögensbildung</b>   | 264                                    | 326    | 291     | 357     | 375     | 426     | 416     | 74,4   | -13,8   | 6,8  | 6,6     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>  | 141                                    | 95     | 105     | 18      | 5       | -56     | -44     |  |         | -0,9   | -0,7    |
| Finanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen   |        |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>           |         | In % der Bruttowertschöpfung                                 |         |
|  | 2016                                   | 2017   | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 | 2019 Q2  | 2019 Q3 |
| <b>Geldvermögensbildung</b>  | 972                                    | 1 126  | 845     | 612     | 613     | 484     | 535     | 1,8  | 2,0     | 7,7  | 8,5     |
| Bargeld und Einlagen   | 148                                    | 185    | 127     | 117     | 139     | 130     | 153     | 4,9  | 5,7     | 2,1  | 2,4     |
| Schuldverschreibungen  | 6                                      | -7     | -21     | 2       | -5      | -12     | -1      | -5,2   | -0,5    | -0,2   | 0,0     |
| Kredite  | 191                                    | 335    | 263     | 150     | 90      | 75      | 29      | 1,4  | 0,5     | 1,2  | 0,5     |
| Anteilsrechte  | 453                                    | 192    | 231     | 198     | 213     | 219     | 238     | 1,6  | 1,7     | 3,5  | 3,8     |
| Börsennotierte Aktien  | 106                                    | 23     | 81      | 109     | 82      | 65      | 57      | 3,8  | 3,3     | 1,0  | 0,9     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                       | 335                                    | 157    | 157     | 102     | 152     | 166     | 191     | 1,4  | 1,6     | 2,7  | 3,0     |
| Anteile an Investmentfonds   | 12                                     | 13     | -7      | -13     | -21     | -12     | -10     | -2,6   | -1,9    | -0,2   | -0,2    |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>   | 174                                    | 421    | 245     | 145     | 176     | 71      | 117     |  |         | 1,1  | 1,9     |
| <b>Finanzierung</b>  | 846                                    | 1 045  | 788     | 628     | 639     | 580     | 586     | 1,5  | 1,5     | 9,3  | 9,3     |
| Schuldverschreibungen  | 116                                    | 75     | 75      | 59      | 59      | 64      | 74      | 4,6  | 5,2     | 1,0  | 1,2     |
| Kurzfristig  | -1                                     | 8      | 9       | 4       | 5       | 3       | 9       | 3,1  | 9,4     | 0,0  | 0,1     |
| Langfristig  | 116                                    | 66     | 66      | 56      | 54      | 61      | 65      | 4,7  | 4,9     | 1,0  | 1,0     |
| Kredite  | 216                                    | 465    | 439     | 326     | 219     | 219     | 177     | 2,0  | 1,6     | 3,5  | 2,8     |
| Kurzfristig  | 45                                     | 125    | 153     | 59      | -26     | -18     | -39     | -0,6   | -1,3    | -0,3   | -0,6    |
| Langfristig  | 171                                    | 340    | 285     | 268     | 245     | 236     | 216     | 3,0  | 2,7     | 3,8  | 3,4     |
| Anteilsrechte  | 353                                    | 261    | 114     | 43      | 109     | 102     | 141     | 0,5  | 0,7     | 1,6  | 2,2     |
| Börsennotierte Aktien  | 66                                     | 33     | 32      | 55      | 7       | -42     | -10     | -0,7   | -0,2    | -0,7   | -0,2    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                       | 287                                    | 228    | 82      | -12     | 102     | 143     | 151     | 1,0  | 1,0     | 2,3  | 2,4     |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen | 4                                      | 8      | 8       | 9       | 9       | 9       | 10      | 2,3  | 2,5     | 0,1  | 0,2     |
| Handelskredite und Anzahlungen   | 166                                    | 235    | 183     | 134     | 151     | 87      | 90      | 2,7  | 2,8     | 1,4  | 1,4     |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                                     | -10                                    | 2      | -31     | 58      | 93      | 99      | 94      |  |         | 1,6  | 1,5     |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>                            | 126                                    | 80     | 58      | -17     | -26     | -96     | -50     |  |         | -1,5   | -0,8    |
| Finanzielle Vermögensbilanz  | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |        |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % der Bruttowertschöpfung bzw. in % des BIP <sup>7)</sup> |         |
|  | 2016                                   | 2017   | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 | 2019 Q2  | 2019 Q3 |
| <b>Geldvermögensbildung</b>  | 24 651                                 | 26 358 | 27 166  | 26 310  | 27 377  | 27 654  | 28 238  | 3,0  | 3,9     | 443,9  | 446,8   |
| Bargeld und Einlagen   | 2 495                                  | 2 635  | 2 686   | 2 753   | 2 738   | 2 778   | 2 843   | 4,8  | 5,9     | 43,9   | 45,0    |
| Schuldverschreibungen  | 248                                    | 248    | 222     | 236     | 228     | 227     | 235     | -3,1   | 5,9     | 3,6  | 3,7     |
| Kredite  | 4 955                                  | 5 155  | 5 382   | 5 309   | 5 380   | 5 393   | 5 469   | 2,0  | 1,6     | 87,9   | 86,5    |
| Anteilsrechte  | 12 732                                 | 13 782 | 14 203  | 13 311  | 14 219  | 14 459  | 14 771  | 3,3  | 4,0     | 232,1  | 233,7   |
| Börsennotierte Aktien  | 1 429                                  | 1 635  | 1 712   | 1 527   | 1 715   | 1 775   | 1 761   | 3,3  | 2,8     | 28,0   | 27,9    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                       | 10 834                                 | 11 659 | 11 990  | 11 309  | 11 999  | 12 192  | 12 502  | 3,3  | 4,3     | 195,9  | 197,8   |
| Anteile an Investmentfonds   | 469                                    | 488    | 500     | 475     | 504     | 492     | 509     | 1,2  | 1,8     | 8,2  | 8,1     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>   | 4 220                                  | 4 537  | 4 673   | 4 701   | 4 812   | 4 798   | 4 919   |  |         | 76,4   | 77,8    |
| <b>Finanzierung</b>  | 35 164                                 | 37 423 | 38 237  | 37 005  | 38 387  | 38 952  | 39 582  | 2,5  | 3,5     | 624,8  | 626,3   |
| Schuldverschreibungen  | 1 345                                  | 1 399  | 1 409   | 1 387   | 1 452   | 1 478   | 1 532   | 5,5  | 8,8     | 23,0   | 24,2    |
| Kurzfristig  | 65                                     | 72     | 93      | 76      | 92      | 94      | 100     | 1,3  | 8,3     | 1,5  | 1,6     |
| Langfristig  | 1 280                                  | 1 327  | 1 316   | 1 311   | 1 360   | 1 384   | 1 432   | 5,8  | 8,8     | 21,5   | 22,7    |
| Kredite  | 10 480                                 | 10 701 | 11 063  | 11 006  | 11 069  | 11 181  | 11 310  | 1,9  | 2,2     | 180,8  | 179,0   |
| Kurzfristig  | 2 934                                  | 2 969  | 3 091   | 3 006   | 3 028   | 3 053   | 3 057   | -0,6   | -1,1    | 50,5   | 48,4    |
| Langfristig  | 7 545                                  | 7 732  | 7 972   | 8 000   | 8 041   | 8 127   | 8 253   | 2,8  | 3,5     | 130,3  | 130,6   |
| Anteilsrechte  | 18 830                                 | 20 613 | 20 970  | 19 671  | 20 894  | 21 259  | 21 631  | 1,9  | 3,2     | 342,6  | 342,3   |
| Börsennotierte Aktien  | 5 374                                  | 5 954  | 6 013   | 5 380   | 5 949   | 6 080   | 6 227   | 0,9  | 3,6     | 98,3   | 98,5    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte                       | 13 457                                 | 14 659 | 14 956  | 14 291  | 14 945  | 15 180  | 15 404  | 2,4  | 3,0     | 244,4  | 243,7   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen | 376                                    | 385    | 392     | 395     | 397     | 399     | 402     | 2,4  | 2,5     | 6,4  | 6,4     |
| Handelskredite und Anzahlungen   | 2 902                                  | 3 107  | 3 199   | 3 253   | 3 268   | 3 297   | 3 340   | 3,3  | 4,4     | 52,3   | 52,8    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                                     | 1 230                                  | 1 218  | 1 205   | 1 293   | 1 307   | 1 338   | 1 367   |  |         | 19,7   | 21,6    |
| <b>Verschuldung (konsolidiert) <sup>8)</sup></b>                             | 8 625                                  | 8 645  | 8 874   | 8 852   | 8 926   | 9 066   | 9 230   | 2,5  | 4,0     | 77,5   | 78,2    |
| <b>Verschuldung (nicht konsolidiert) <sup>9)</sup></b>                       | 15 103                                 | 15 592 | 16 062  | 16 041  | 16 186  | 16 355  | 16 584  | 2,5  | 3,2     | 140,4  | 140,6   |

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet:  $100 \cdot (x_t - x_{t-1}) / x_{t-1}$ , wobei  $x_t$  für die Transaktion  $x$  im Quartal  $t$  bzw. den Bestand  $x$  am Ende des Quartals  $t$  und  $x_{t-1}$  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 und begebene Schuldverschreibungen, konsolidiert (ohne intrasektorale Positionen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften).

9) Aufgenommene Kredite, begebene Schuldverschreibungen, Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und Handelskredite, nicht konsolidiert (einschließlich intrasektoraler Positionen).

**Tabelle 3.2 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften: Finanzierung nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente**

(in Mrd €)

| Finanzielle Transaktionen                       | Über vier Quartale kumulierte Transaktionen |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>1)</sup>           |         |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|
|   | 2017  | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 |
| <b>Schuldverschreibungen</b>                    | 75  | 75      | 59      | 59      | 64      | 74      | 4,6  | 5,2     |
| <i>Erworben durch:</i>                          |   |         |         |         |         |         |  |         |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 2   | -4      | -1      | 2       | 0       | 0       | 1,6  | -0,2    |
| MFIs  | 69  | 53      | 30      | 29      | 25      | 31      | 9,5  | 11,4    |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds             | 22  | 16      | 3       | 11      | 25      | 30      | 7,3  | 8,3     |
| Sonstige Finanzinstitute                        | -2  | 4       | 9       | 3       | 6       | 11      | 13,8   | 26,2    |
| Versicherungsgesellschaften                     | 13  | -2      | -1      | 10      | 17      | 12      | 4,8  | 3,5     |
| Pensionseinrichtungen                           | 1   | 2       | 3       | 3       | 3       | 4       | 13,7   | 17,9    |
| Staat   | -1  | -1      | 0       | 1       | 0       | 0       | 1,9  | 1,9     |
| Private Haushalte                               | -7  | 1       | 1       | 2       | -1      | -2      | -2,3   | -5,8    |
| Übrige Welt                                     | -23   | 6       | 15      | -3      | -13     | -14     | -4,6   | -5,3    |
| <b>Kredite</b>                                  | 465   | 439     | 326     | 219     | 219     | 177     | 2,0  | 1,6     |
| <i>Darunter vergeben durch:</i>                 |   |         |         |         |         |         |  |         |
| MFIs  | 91  | 157     | 124     | 105     | 147     | 116     | 3,6  | 2,8     |
| Sonstige gebietsansässige Sektoren              | 359   | 289     | 190     | 136     | 28      | 19      | 0,5  | 0,4     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 281   | 201     | 109     | 79      | 32      | -15     | 0,9  | -0,4    |
| Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften | 78  | 88      | 81      | 57      | -5      | 35      | -0,3   | 2,2     |
| Übrige Welt                                     | 19  | -7      | 16      | -14     | 51      | 49      | 3,2  | 3,1     |
| <b>Börsennotierte Aktien</b>                    | 33  | 32      | 55      | 7       | -42     | -10     | -0,7   | -0,2    |
| <i>Erworben durch:</i>                          |   |         |         |         |         |         |  |         |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 43  | 59      | 60      | 32      | 13      | 22      | 0,9  | 1,5     |
| MFIs  | 0   | -9      | -24     | 5       | 1       | 9       | 0,6  | 8,4     |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds             | 21  | 21      | 6       | -21     | -26     | -34     | -2,5   | -3,1    |
| Sonstige Finanzinstitute                        | -27   | 2       | 45      | 45      | 15      | 6       | 4,1  | 1,6     |
| Versicherungsgesellschaften                     | 1   | 4       | 3       | 2       | 2       | 0       | 1,4  | -0,2    |
| Pensionseinrichtungen                           | 2   | -1      | 0       | -3      | 0       | 1       | -0,6   | 2,2     |
| Staat   | -2  | -1      | 3       | 6       | 8       | 9       | 2,9  | 3,2     |
| Private Haushalte                               | -7  | 3       | 1       | -9      | -1      | -9      | -0,2   | -1,4    |
| Übrige Welt                                     | 2   | -46     | -39     | -50     | -52     | -13     | -2,7   | -0,7    |
| <b>Finanzielle Vermögensbilanz</b>              |   |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup> |         |
|   |   |         |         |         |         |         | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 |
| <b>Schuldverschreibungen</b>                    | 1 399                                       | 1 409   | 1 387   | 1 452   | 1 478   | 1 532   | 5,5  | 8,8     |
| <i>Erworben durch:</i>                          |   |         |         |         |         |         |  |         |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 29  | 26      | 28      | 28      | 27      | 27      | 3,0  | 2,6     |
| MFIs  | 245   | 273     | 269     | 290     | 293     | 302     | 11,9   | 10,4    |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds             | 352   | 363     | 347     | 377     | 389     | 407     | 12,6   | 12,2    |
| Sonstige Finanzinstitute                        | 44  | 43      | 49      | 47      | 58      | 67      | 28,7   | 56,0    |
| Versicherungsgesellschaften                     | 380   | 358     | 356     | 378     | 386     | 393     | 7,1  | 9,9     |
| Pensionseinrichtungen                           | 22  | 24      | 24      | 26      | 28      | 30      | 18,6   | 24,3    |
| Staat   | 22  | 23      | 22      | 23      | 24      | 24      | 5,4  | 4,6     |
| Private Haushalte                               | 39  | 37      | 35      | 34      | 34      | 33      | -6,8   | -9,9    |
| Übrige Welt                                     | 265   | 263     | 257     | 247     | 238     | 250     | -14,5  | -4,9    |
| <b>Kredite</b>                                  | 10 701                                      | 11 063  | 11 006  | 11 069  | 11 181  | 11 310  | 1,9  | 2,2     |
| <i>Darunter vergeben durch:</i>                 |   |         |         |         |         |         |  |         |
| MFIs  | 4 053                                       | 4 142   | 4 137   | 4 169   | 4 222   | 4 223   | 2,5  | 1,9     |
| Sonstige gebietsansässige Sektoren              | 4 866                                       | 5 124   | 5 057   | 5 113   | 5 113   | 5 184   | 0,9  | 1,2     |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 3 426                                       | 3 571   | 3 513   | 3 566   | 3 566   | 3 586   | 1,6  | 0,4     |
| Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften | 1 441                                       | 1 552   | 1 544   | 1 546   | 1 547   | 1 599   | -0,7   | 3,0     |
| Übrige Welt                                     | 1 561                                       | 1 579   | 1 594   | 1 577   | 1 635   | 1 693   | 4,0  | 7,2     |
| <b>Börsennotierte Aktien</b>                    | 5 954                                       | 6 013   | 5 380   | 5 949   | 6 080   | 6 227   | 0,9  | 3,6     |
| <i>Erworben durch:</i>                          |   |         |         |         |         |         |  |         |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften          | 1 421                                       | 1 474   | 1 291   | 1 459   | 1 515   | 1 521   | 1,3  | 3,2     |
| MFIs  | 126   | 101     | 98      | 114     | 121     | 119     | 11,3   | 17,9    |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds             | 1 063                                       | 1 073   | 940     | 1 017   | 1 038   | 1 062   | -2,5   | -1,1    |
| Sonstige Finanzinstitute                        | 373   | 366     | 383     | 426     | 380     | 375     | 5,3  | 2,5     |
| Versicherungsgesellschaften                     | 131   | 135     | 123     | 134     | 137     | 140     | 2,8  | 3,6     |
| Pensionseinrichtungen                           | 47  | 46      | 41      | 45      | 46      | 48      | -0,5   | 4,6     |
| Staat   | 256   | 278     | 254     | 280     | 280     | 287     | 6,8  | 3,4     |
| Private Haushalte                               | 654   | 651     | 559     | 621     | 641     | 658     | -0,2   | 1,1     |
| Übrige Welt                                     | 1 883                                       | 1 888   | 1 691   | 1 853   | 1 921   | 2 017   | 0,4  | 6,8     |

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 % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |         |
|--|--|---------|----------|---------|----------|----------|--|---------|---|---------|---------|
|  | 2016                                   | 2017    | 2018 Q3  | 2018 Q4 | 2019 Q1  | 2019 Q2  | 2019 Q3                                      | 2019 Q2 | 2019 Q3                                 | 2019 Q2 | 2019 Q3 |
| <b>Verfügbares Einkommen, netto</b>                      | 2 118                                  | 2 271   | 2 367    | 2 377   | 2 382    | 2 392    | 2 407  | 1,7     | 2,6                                     | 100,0   | 100,0   |
| <b>Konsumausgaben</b>                                    | 2 236                                  | 2 298   | 2 346    | 2 364   | 2 381    | 2 400    | 2 419  | 3,2     | 3,3                                     | 100,3   | 100,5   |
| <b>Sparen, netto</b>                                     | -117                                   | -27     | 21       | 13      | 1        | -8       | -11  |         |   | -0,3    | -0,5    |
| Abschreibungen   | 292                                    | 299     | 306      | 308     | 310      | 312      | 314  | 2,6     | 2,4                                     | 13,0    | 13,0    |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b> | -48                                    | -85     | -67      | -70     | -68      | -68      | -69  |         |   | -2,8    | -2,8    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>                         | 283                                    | 295     | 305      | 311     | 315      | 320      | 323  | 5,8     | 4,5                                     | 13,4    | 13,4    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>2)</sup>       | 0                                      | -5      | -3       | -3      | -2       | -1       | -1   |         |   | 0,0     | 0,0     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>                                | -156                                   | -104    | -43      | -58     | -71      | -83      | -89  |         |   | -3,5    | -3,7    |
| Finanzielle Transaktionen                                | Über vier Quartale kumulierte Summen   |         |          |         |          |          | Jahreswachstumsraten <sup>3)</sup>           |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |         |
|  | 2016                                   | 2017    | 2018 Q3  | 2018 Q4 | 2019 Q1  | 2019 Q2  | 2019 Q3                                      | 2019 Q2 | 2019 Q3                                 | 2019 Q2 | 2019 Q3 |
| <b>Nettozugang an Forderungen</b>                        | 42                                     | 123     | 197      | 120     | 144      | 128      | 69   | 2,2     | 1,2                                     | 5,3     | 2,9     |
| <b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>                 | 28                                     | 83      | 139      | 102     | 114      | 125      | 67   | 2,6     | 1,4                                     | 5,2     | 2,8     |
| Bargeld und Einlagen                                     | 29                                     | 73      | 91       | 63      | 93       | 117      | 46   | 11,1    | 4,0                                     | 4,9     | 1,9     |
| Schuldverschreibungen                                    | -28                                    | -35     | -2       | -2      | -2       | -9       | -14  | -2,1    | -3,6                                    | -0,4    | -0,6    |
| Kredite  | 13                                     | 34      | 14       | 9       | -9       | -7       | 14   | -0,7    | 1,4                                     | -0,3    | 0,6     |
| Kurzfristig  | -3                                     | 3       | -1       | 5       | -11      | -5       | 2  | -2,9    | 1,4                                     | -0,2    | 0,1     |
| Langfristig  | 16                                     | 31      | 15       | 5       | 3        | -3       | 12   | -0,3    | 1,4                                     | -0,1    | 0,5     |
| Anteilsrechte  | 14                                     | 12      | 36       | 32      | 32       | 23       | 21   | 1,1     | 1,0                                     | 1,0     | 0,9     |
| Börsennotierte Aktien                                    | 4                                      | -7      | -2       | 1       | 2        | 5        | 8  | 1,5     | 2,1                                     | 0,2     | 0,3     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte   | -4                                     | 6       | 28       | 16      | 14       | 0        | -9   | 0,0     | -0,6                                    | 0,0     | -0,4    |
| Anteile an Investmentfonds                               | 14                                     | 12      | 11       | 16      | 16       | 19       | 23   | 6,4     | 7,6                                     | 0,8     | 0,9     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                       | 14                                     | 40      | 58       | 18      | 30       | 3        | 2  |         |   | 0,1     | 0,1     |
| <b>Nettozugang an Verbindlichkeiten</b>                  | 198                                    | 227     | 240      | 178     | 214      | 211      | 158  | 1,6     | 1,2                                     | 8,8     | 6,6     |
| <b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>                         | 173                                    | 145     | 142      | 133     | 170      | 209      | 193  | 1,8     | 1,6                                     | 8,7     | 8,0     |
| Bargeld und Einlagen                                     | 0                                      | 10      | 16       | 29      | 28       | 45       | 35   | 8,6     | 6,3                                     | 1,9     | 1,5     |
| Schuldverschreibungen                                    | 174                                    | 159     | 166      | 122     | 162      | 180      | 157  | 2,0     | 1,7                                     | 7,5     | 6,5     |
| Kurzfristig  | -13                                    | -26     | -33      | -25     | -26      | -29      | -1   | -5,4    | -0,2                                    | -1,2    | 0,0     |
| Langfristig  | 187                                    | 185     | 199      | 148     | 188      | 208      | 158  | 2,4     | 1,9                                     | 8,7     | 6,6     |
| Kredite  | -1                                     | -24     | -40      | -18     | -20      | -16      | 1  | -0,7    | 0,0                                     | -0,7    | 0,0     |
| Kurzfristig  | -6                                     | -17     | -21      | -11     | -12      | -5       | 15   | -2,1    | 7,6                                     | -0,2    | 0,6     |
| Langfristig  | 5                                      | -7      | -19      | -7      | -8       | -11      | -15  | -0,5    | -0,7                                    | -0,5    | -0,6    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                 | 25                                     | 82      | 99       | 45      | 44       | 1        | -35  |         |   | 0,1     | -1,5    |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>        | -156                                   | -104    | -43      | -58     | -71      | -83      | -89  |         |   | -3,5    | -3,7    |
| Finanzielle Vermögensbilanz                              | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |         |          |         |          |          | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         | In % des verfügbaren Einkommens (netto) |         |         |
|  | 2016                                   | 2017    | 2018 Q3  | 2018 Q4 | 2019 Q1  | 2019 Q2  | 2019 Q3                                      | 2019 Q2 | 2019 Q3                                 | 2019 Q2 | 2019 Q3 |
| <b>Forderungen</b>                                       | 5 355                                  | 5 529   | 5 819    | 5 663   | 5 848    | 5 995    | 6 074  | 4,6     | 4,4                                     | 245,8   | 252,3   |
| <b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>                 | 4 431                                  | 4 567   | 4 803    | 4 674   | 4 853    | 4 961    | 5 040  | 5,2     | 5,0                                     | 202,9   | 209,4   |
| Bargeld und Einlagen                                     | 876                                    | 948     | 1 140    | 1 013   | 1 120    | 1 174    | 1 186  | 11,1    | 4,1                                     | 48,1    | 49,3    |
| Schuldverschreibungen                                    | 443                                    | 410     | 405      | 402     | 411      | 409      | 407  | 0,0     | 0,6                                     | 17,1    | 16,9    |
| Kredite  | 1 008                                  | 1 024   | 1 023    | 1 038   | 1 017    | 1 027    | 1 037  | -0,2    | 1,3                                     | 43,2    | 43,1    |
| Kurzfristig  | 162                                    | 166     | 153      | 171     | 154      | 157      | 156  | -2,9    | 1,5                                     | 6,5     | 6,5     |
| Langfristig  | 845                                    | 858     | 870      | 867     | 863      | 871      | 881  | 0,3     | 1,3                                     | 36,7    | 36,6    |
| Anteilsrechte  | 2 104                                  | 2 185   | 2 235    | 2 220   | 2 304    | 2 349    | 2 411  | 5,9     | 7,9                                     | 94,4    | 100,2   |
| Börsennotierte Aktien                                    | 311                                    | 344     | 359      | 325     | 356      | 356      | 366  | 4,0     | 2,0                                     | 15,1    | 15,2    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte   | 1 526                                  | 1 555   | 1 581    | 1 605   | 1 636    | 1 675    | 1 715  | 5,8     | 8,5                                     | 66,8    | 71,3    |
| Anteile an Investmentfonds                               | 267                                    | 286     | 296      | 291     | 312      | 318      | 330  | 8,9     | 11,5                                    | 12,5    | 13,7    |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                       | 924                                    | 962     | 1 017    | 990     | 995      | 1 035    | 1 033  |         |   | 42,9    | 42,9    |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                                 | 12 854                                 | 12 926  | 13 055   | 12 999  | 13 308   | 13 624   | 13 903                                       | 4,3     | 6,5                                     | 551,5   | 577,6   |
| <b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>                         | 11 851                                 | 11 840  | 11 855   | 11 855  | 12 122   | 12 404   | 12 686                                       | 4,4     | 7,0                                     | 500,8   | 527,0   |
| Bargeld und Einlagen                                     | 504                                    | 514     | 558      | 543     | 552      | 574      | 593  | 8,6     | 6,3                                     | 23,6    | 24,6    |
| Schuldverschreibungen                                    | 8 973                                  | 9 000   | 9 004    | 9 004   | 9 278    | 9 536    | 9 798  | 5,4     | 8,8                                     | 380,4   | 407,0   |
| Kurzfristig  | 541                                    | 509     | 519      | 486     | 509      | 505      | 515  | -5,1    | -0,9                                    | 21,9    | 21,4    |
| Langfristig  | 8 432                                  | 8 491   | 8 485    | 8 519   | 8 769    | 9 031    | 9 283  | 6,1     | 9,4                                     | 358,4   | 385,7   |
| Kredite  | 2 375                                  | 2 326   | 2 293    | 2 308   | 2 292    | 2 294    | 2 295  | -0,7    | 0,1                                     | 96,9    | 95,3    |
| Kurzfristig  | 253                                    | 235     | 202      | 223     | 216      | 217      | 218  | -2,0    | 7,8                                     | 8,5     | 9,1     |
| Langfristig  | 2 121                                  | 2 092   | 2 090    | 2 085   | 2 076    | 2 077    | 2 077  | -0,5    | -0,7                                    | 88,3    | 86,3    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                 | 1 003                                  | 1 086   | 1 200    | 1 143   | 1 186    | 1 220    | 1 218  |         |   | 50,7    | 50,6    |
| <i>Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)</i>  | 9 737,5                                | 9 829,5 | 10 000,7 | 9 930,0 | 10 074,2 | 10 126,3 | 10 166,1                                     |         |   |         |         |

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 % <sup>1)</sup> |         | In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup> |         |
|--|--------------------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
|  | 2016                                 | 2017 | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 | 2019 Q2  | 2019 Q3 |
|  | <b>Bruttowertschöpfung</b>           | 473  | 465     | 465     | 469     | 469     | 472     | 475  | 2,1     | 2,5  | 100,0   |
| Nettowertschöpfung                                       | 424                                  | 413  | 411     | 414     | 414     | 416     | 418     | 1,7  | 2,3     | 88,1   | 88,1    |
| <b>Unternehmensgewinn, netto</b>                         | 487                                  | 474  | 487     | 518     | 513     | 531     | 539     | 10,6   | 7,0     | 127,7  | 128,8   |
| Verfügbares Einkommen, netto                             | 214                                  | 196  | 186     | 219     | 208     | 210     | 220     |  |         | 50,5   | 52,6    |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche               | -84                                  | -84  | -85     | -85     | -86     | -88     | -88     |  |         | -21,1  | -21,0   |
| <b>Sparen, netto</b>                                     | 130                                  | 112  | 101     | 134     | 121     | 122     | 132     |  |         | 29,4   | 31,5    |
| <b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)</b> | -6                                   | 11   | -1      | 2       | 1       | 1       | 1       |  |         | 0,2  | 0,2     |
| Abschreibungen   | 49                                   | 52   | 54      | 55      | 55      | 56      | 57      | 4,6  | 4,4     | 11,9   | 11,9    |
| <b>Bruttoanlageinvestitionen</b>                         | 59                                   | 65   | 62      | 63      | 64      | 64      | 66      | -2,8   | 13,7    | 13,5   | 13,8    |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>       | 0                                    | 0    | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |  |         | 0,0  | 0,1     |
| <b>Finanzierungssaldo</b>                                | 114                                  | 109  | 92      | 128     | 114     | 116     | 123     |  |         | 24,5   | 26,0    |

| Finanzielle Transaktionen  | Über vier Quartale kumulierte Summen |       |         |         |         |         |         | Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup> |         | In % der Bruttowertschöpfung |         |
|--|--------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------------------|---------|------------------------------|---------|
|  | 2016                                 | 2017  | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                            | 2019 Q3 | 2019 Q2                      | 2019 Q3 |
|  | <b>Geldvermögensbildung</b>          | 3 205 | 3 809   | 2 010   | 841     | 1 066   | 977     | 1 428                              | 1,2     | 1,8                          | 207,0   |
| Bargeld und Einlagen   | 897                                  | 1 230 | 373     | 143     | 410     | 409     | 475     | 2,7                                | 3,1     | 86,8                         | 100,0   |
| Schuldverschreibungen  | 1 026                                | 974   | 712     | 587     | 465     | 464     | 663     | 2,7                                | 3,8     | 98,4                         | 139,6   |
| Kurzfristig  | 18                                   | 66    | 51      | 25      | -1      | 2       | 91      | 0,1                                | 7,5     | 0,3                          | 19,2    |
| Langfristig  | 1 008                                | 907   | 661     | 562     | 466     | 463     | 571     | 2,9                                | 3,6     | 98,1                         | 120,3   |
| Kredite  | 259                                  | 247   | 564     | 513     | 446     | 490     | 525     | 2,4                                | 2,6     | 103,8                        | 110,7   |
| Kurzfristig  | 0                                    | 12    | 220     | 211     | 83      | 59      | 127     | 1,6                                | 3,4     | 12,4                         | 26,7    |
| Langfristig  | 258                                  | 236   | 344     | 302     | 363     | 431     | 399     | 2,6                                | 2,4     | 91,4                         | 84,0    |
| Anteilsrechte  | 905                                  | 1 294 | 413     | -441    | -359    | -645    | -471    | -2,6                               | -1,9    | -136,7                       | -99,2   |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                                   | 118                                  | 64    | -53     | 39      | 105     | 258     | 236     |                                    |         | 54,7                         | 49,7    |
| <b>Finanzierung</b>  | 3 091                                | 3 700 | 1 918   | 712     | 952     | 861     | 1 304   | 1,1                                | 1,6     | 182,5                        | 274,7   |
| Bargeld und Einlagen   | 1 701                                | 1 832 | 1 062   | 744     | 1 030   | 814     | 830     | 2,9                                | 3,0     | 172,5                        | 174,9   |
| Schuldverschreibungen  | -86                                  | 23    | 95      | 65      | 28      | 46      | 98      | 0,6                                | 1,3     | 9,7                          | 20,7    |
| Kurzfristig  | 20                                   | 20    | 23      | 15      | 30      | 46      | 72      | 6,8                                | 10,4    | 9,7                          | 15,1    |
| Langfristig  | -106                                 | 3     | 71      | 50      | -2      | 0       | 26      | 0,0                                | 0,4     | -0,1                         | 5,6     |
| Kredite  | 131                                  | 36    | 185     | 165     | 15      | 14      | 16      | 0,2                                | 0,3     | 2,9                          | 3,5     |
| Kurzfristig  | 66                                   | 15    | 158     | 223     | 140     | 148     | 191     | 7,4                                | 9,5     | 31,4                         | 40,3    |
| Langfristig  | 64                                   | 21    | 28      | -58     | -125    | -135    | -175    | -3,1                               | -4,0    | -28,5                        | -36,8   |
| Anteilsrechte  | 1 033                                | 1 421 | 408     | -330    | -228    | -251    | 75      | -0,9                               | 0,3     | -53,3                        | 15,9    |
| Börsennotierte Aktien  | 66                                   | 49    | 13      | 77      | 78      | 86      | 184     | 4,6                                | 9,8     | 18,2                         | 38,7    |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte               | 475                                  | 424   | -140    | -771    | -555    | -641    | -564    | -5,3                               | -4,7    | -135,9                       | -118,9  |
| Anteile an Investmentfonds   | 493                                  | 948   | 535     | 363     | 249     | 304     | 456     | 2,4                                | 3,6     | 64,4                         | 96,0    |
| Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 202                                  | 222   | 217     | 183     | 203     | 220     | 250     | 2,6                                | 2,9     | 46,7                         | 52,6    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                             | 110                                  | 166   | -49     | -115    | -96     | 19      | 34      |                                    |         | 4,0                          | 7,2     |
| <b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>                    | 114                                  | 109   | 92      | 128     | 114     | 116     | 123     |                                    |         | 24,5                         | 26,0    |

| Finanzielle Vermögensbilanz  | Bestände am Ende des Berichtszeitraums |        |         |         |         |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup> |         |
|--|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|
|  | 2016                                   | 2017   | 2018 Q3 | 2018 Q4 | 2019 Q1 | 2019 Q2 | 2019 Q3 | 2019 Q2                                      | 2019 Q3 |
|  | <b>Geldvermögensbildung</b>            | 76 066 | 78 526  | 80 329  | 78 889  | 81 768  | 82 567  | 84 048                                       | 2,9     |
| Bargeld und Einlagen   | 13 639                                 | 14 575 | 15 110  | 14 970  | 15 558  | 15 626  | 15 752  | 3,1  | 4,2     |
| Schuldverschreibungen  | 16 417                                 | 16 914 | 17 274  | 17 318  | 17 930  | 18 263  | 18 902  | 5,5  | 9,4     |
| Kurzfristig  | 1 145                                  | 1 182  | 1 220   | 1 212   | 1 243   | 1 203   | 1 292   | -2,9   | 5,9     |
| Langfristig  | 15 272                                 | 15 732 | 16 053  | 16 106  | 16 687  | 17 059  | 17 610  | 6,2  | 9,7     |
| Kredite  | 19 577                                 | 19 351 | 20 164  | 20 089  | 20 414  | 20 646  | 20 891  | 2,9  | 3,6     |
| Kurzfristig  | 3 445                                  | 3 302  | 3 693   | 3 606   | 3 725   | 3 790   | 3 869   | 2,2  | 4,8     |
| Langfristig  | 16 131                                 | 16 050 | 16 472  | 16 483  | 16 690  | 16 856  | 17 023  | 3,0  | 3,3     |
| Anteilsrechte  | 23 199                                 | 24 404 | 24 652  | 23 359  | 24 533  | 24 545  | 24 982  | -0,1   | 1,3     |
| Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>                                   | 3 234                                  | 3 282  | 3 129   | 3 153   | 3 333   | 3 488   | 3 520   |  |         |
| <b>Finanzierung</b>  | 74 965                                 | 77 675 | 79 427  | 77 835  | 80 742  | 81 533  | 83 004  | 2,8  | 4,5     |
| Bargeld und Einlagen   | 24 958                                 | 26 443 | 27 769  | 27 627  | 28 399  | 28 599  | 28 788  | 3,2  | 3,7     |
| Schuldverschreibungen  | 8 023                                  | 7 744  | 7 839   | 7 790   | 8 031   | 8 082   | 8 230   | 2,5  | 5,0     |
| Kurzfristig  | 649                                    | 649    | 692     | 664     | 729     | 695     | 747     | 2,8  | 8,0     |
| Langfristig  | 7 371                                  | 7 095  | 7 146   | 7 126   | 7 302   | 7 387   | 7 483   | 2,5  | 4,7     |
| Kredite  | 6 260                                  | 6 038  | 6 382   | 6 215   | 6 353   | 6 341   | 6 455   | 0,4  | 1,1     |
| Kurzfristig  | 1 904                                  | 1 889  | 2 022   | 2 033   | 2 094   | 2 140   | 2 210   | 6,7  | 9,3     |
| Langfristig  | 4 356                                  | 4 150  | 4 360   | 4 182   | 4 259   | 4 201   | 4 245   | -2,6   | -2,6    |
| Anteilsrechte  | 25 286                                 | 26 713 | 26 641  | 25 542  | 26 788  | 27 049  | 27 714  | 1,7  | 4,0     |
| Börsennotierte Aktien  | 1 733                                  | 1 942  | 1 879   | 1 726   | 1 872   | 1 885   | 1 988   | 1,6  | 5,8     |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte               | 12 336                                 | 12 382 | 11 990  | 11 637  | 11 920  | 11 932  | 11 977  | -1,9   | -0,1    |
| Anteile an Investmentfonds   | 11 217                                 | 12 389 | 12 772  | 12 179  | 12 996  | 13 232  | 13 749  | 5,2  | 7,6     |
| Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 8 198                                  | 8 417  | 8 517   | 8 501   | 8 849   | 9 096   | 9 422   | 6,6  | 10,6    |
| Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>                             | 2 240                                  | 2 319  | 2 278   | 2 160   | 2 322   | 2 365   | 2 395   |  |         |

Quellen: EZB und Eurostat.

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