



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

29. April 2020

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: März 2020

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) stieg im März 2020 auf 7,5 %, verglichen mit 5,5 % im Februar.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, erhöhte sich im Berichtsmonat auf 10,3 % nach 8,1 % im Februar.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) sank im März auf 3,4 %, verglichen mit 3,7 % im Februar.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) nahm im selben Zeitraum von 3,0 % auf 5,4 % zu.

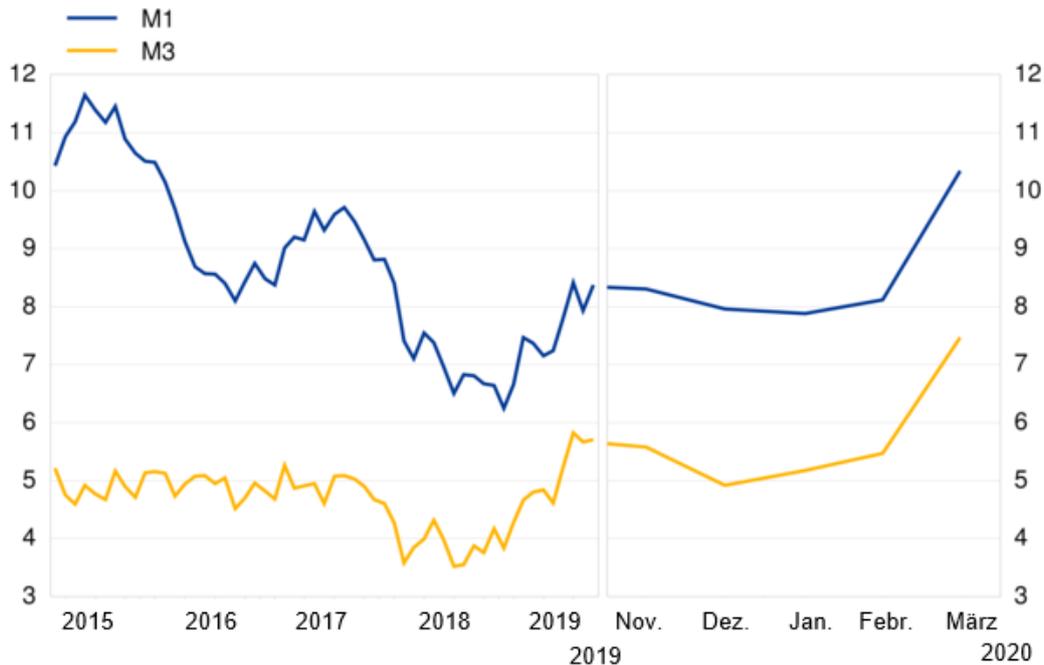
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 stieg im März 2020 auf 7,5 %, verglichen mit 5,5 % im Februar. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis März betrug 6,0 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen enthält, erhöhte sich im Berichtsmonat auf 10,3 % nach 8,1 % im Februar. Die Jahresänderungsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im März auf 0,0 %, verglichen mit -0,4 % im Vormonat. Die jährliche Wachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) nahm im März auf 9,6 % zu, verglichen mit 2,5 % im Februar.

## Abbildung 1

### Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so beliefen sich diese für das enger gefasste Geldmengenaggregat M1 auf 7,0 Prozentpunkte (nach 5,5 Prozentpunkten im Februar), für die sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,0 Prozentpunkte (nach -0,1 Prozentpunkten im Vormonat) und für die marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,5 Prozentpunkte (nach 0,1 Prozentpunkten im Vormonat).

Was die Entwicklung aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so stieg die Jahreswachstumsrate der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) privater Haushalte von 5,4 % im Februar auf 6,0 % im März, während sich die entsprechende Rate der M3-Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im selben Zeitraum von 6,5 % auf 9,6 % erhöhte. Die Jahreswachstumsrate der M3-Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) legte unterdessen von 7,1 % im Februar auf 16,9 % im März zu.

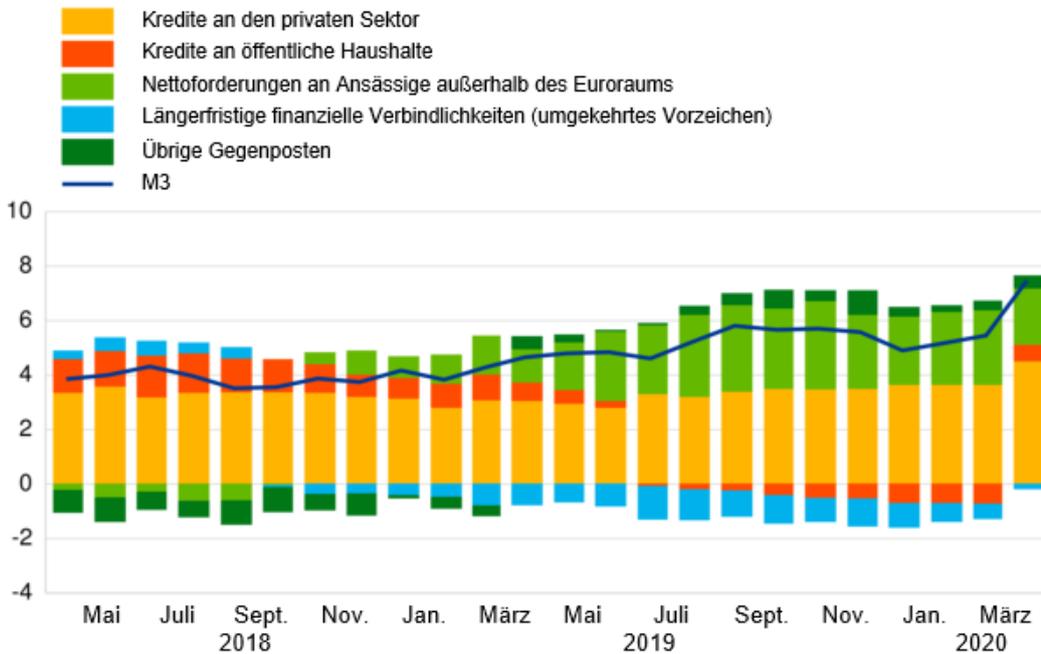
## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Bei einer Betrachtung der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für März 2020 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an den privaten Sektor steuerten 4,5 Prozentpunkte bei (nach 3,7 Prozentpunkten im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,1 Prozentpunkte (nach 2,7 Prozentpunkten), die Kredite an öffentliche Haushalte 0,6 Prozentpunkte (nach -0,7 Prozentpunkten), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten -0,2 Prozentpunkte (nach -0,5 Prozentpunkten) und die übrigen M3-Gegenposten 0,4 Prozentpunkte (nach 0,3 Prozentpunkten).

## Abbildung 2

### Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



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

## Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet

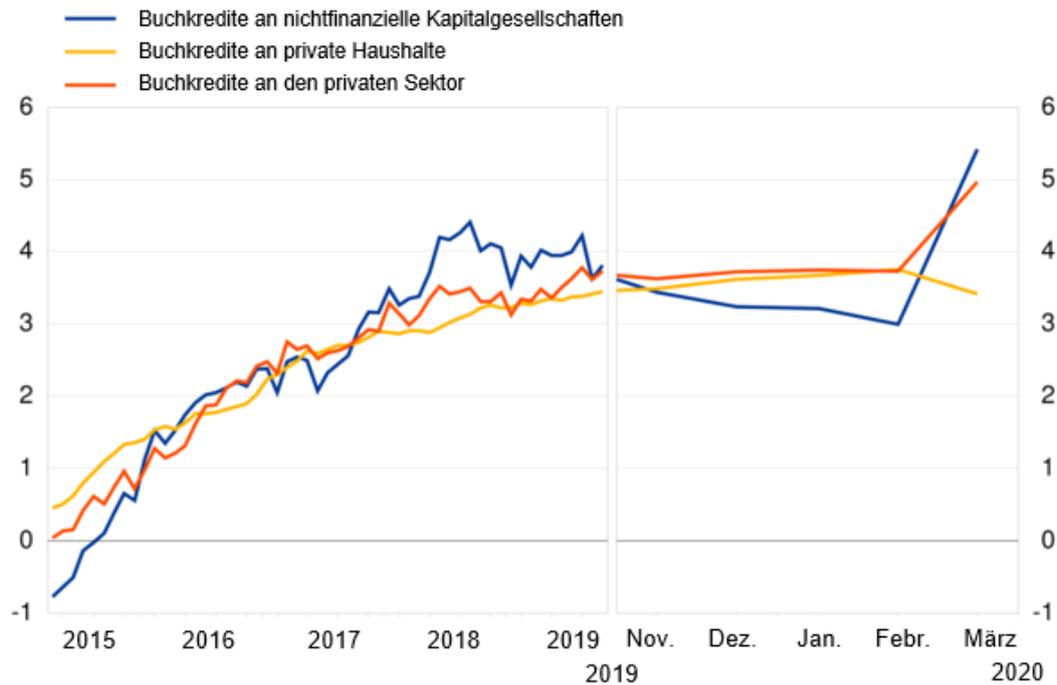
Was die Kreditentwicklung betrifft, so erhöhte sich die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) von 2,0 % im Februar auf 3,5 % im März 2020. Die jährliche Wachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) stieg unterdessen von -2,0 % auf 1,6 % und die der [Kredite an den privaten Sektor](#) von 3,4 % auf 4,2 %.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) betrug im Berichtsmonat 5,0 % nach 3,7 % im Februar. Dabei sank die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) im März auf 3,4 % (nach 3,7 % im Vormonat), während die Jahreswachstumsrate der an [nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften vergebenen bereinigten Buchkredite](#) im selben Zeitraum von 3,0 % auf 5,4 % zunahm.

### Abbildung 3

#### Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

### Anhang

Tabelle 1 bis 4

### Anmerkung

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

### Europäische Zentralbank

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

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: März 2020

(in Mrd €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>13 473</b>	<b>43</b>	<b>101</b>	<b>323</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,5</b>
1.1. M2	12 774	14	88	289	5,5	5,6	7,4
1.1.1. M1	9 335	24	89	273	7,9	8,1	10,3
Bargeldumlauf	1 262	9	8	26	5,2	5,4	7,0
Täglich fällige Einlagen	8 073	15	81	248	8,3	8,6	10,9
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 439	-10	-1	15	-0,2	-0,4	0,0
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 077	-9	1	13	-5,8	-5,7	-3,7
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 362	-1	-3	2	2,5	2,1	1,8
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	699	30	13	34	-0,8	2,5	9,6
Repogeschäfte	110	-3	9	25	0,7	17,7	47,4
Geldmarktfondsanteile	528	16	3	-22	5,0	5,9	1,0
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	60	16	1	32	-51,5	-45,8	61,2
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>414</b>	<b>22</b>	<b>45</b>	<b>- 4</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,3</b>	<b>12,0</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>7 041</b>	<b>-7</b>	<b>6</b>	<b>-40</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 935	-2	-7	0	-0,2	-0,3	-0,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	47	-1	-1	-1	-7,2	-8,4	-10,3
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 121	3	-5	-44	0,6	-0,7	-2,6
3.4. Kapital und Rücklagen	2 938	- 6	18	5	2,7	3,2	3,1
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>18 816</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>272</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	4 773	-9	7	134	-1,9	-2,0	1,6
Buchkredite	1 007	10	-1	14	-1,3	-1,0	0,4
Schuldverschreibungen	3 754	-19	8	121	-2,1	-2,2	1,9
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	12	0	0	0	2,8	-1,1	2,9
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	14 043	45	43	137	3,4	3,4	4,2
Buchkredite <sup>(e)</sup>	11 685	58	23	163	3,5	3,5	4,7
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	12 059	35	28	173	3,7	3,7	5,0
Schuldverschreibungen	1 558	-14	21	9	1,1	2,0	3,0
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	800	1	-1	-35	5,7	4,1	-0,9
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 572</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>-29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>540</b>	<b>-19</b>	<b>50</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	184	-8	7	6	-11,5	-7,6	-0,3
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	196	-5	9	5	-10,3	-6,9	0,4

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

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

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

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

(c) Reihe nicht saisonbereinigt.

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

(e) Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

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

## 2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: März 2020

(Beitrag in Prozentpunkten zur Veränderung von M3 gegenüber dem Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	5,3	5,5	7,0
1.1. Bargeldumlauf	0,5	0,5	0,7
1.2. Täglich fällige Einlagen	4,8	4,9	6,3
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,1	-0,1	0,0
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,0	0,1	0,5
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,7	3,7	4,5
5. Kredite an öffentliche Haushalte	-0,7	-0,7	0,6
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2,7	2,7	2,1
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	-0,7	-0,5	-0,2
8. Übrige Gegenposten	0,2	0,3	0,4
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>7,5</b>

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

(b) Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

### 3 Aufschlüsselung der in M3 enthaltenen Einlagen nach geldhaltendem Sektor und Art: März 2020

(in Mrd €, Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>11 623</b>	<b>2</b>	<b>89</b>	<b>288</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>7,7</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>7 160</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>74</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	4 529	25	31	77	8,7	8,6	9,7
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	472	-6	-5	-10	-6,1	-6,8	-8,4
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 158	0	-1	8	2,7	2,4	2,3
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-43,4	-46,5	-55,9
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>2 607</b>	<b>-3</b>	<b>31</b>	<b>101</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>9,6</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 189	-1	33	92	8,2	9,0	11,9
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	263	-1	-4	10	-5,4	-7,9	-2,4
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	148	1	0	-3	1,3	1,4	-0,7
2.4. Repogeschäfte	8	-2	1	2	-41,1	-13,8	24,8
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen<sup>(c)</sup></b>	<b>1 152</b>	<b>-16</b>	<b>27</b>	<b>101</b>	<b>3,3</b>	<b>7,1</b>	<b>16,9</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	859	-8	16	58	7,0	8,7	16,3
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	186	-6	6	23	-13,0	-5,2	8,3
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	26	-1	-1	-2	0,3	-1,9	-6,3
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	81	0	6	22	9,7	35,7	69,5
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>225</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>478</b>	<b>-1</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,4</b>

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

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

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

#### 4 Aufschlüsselung der Buchkredite an den privaten Sektor nach Schuldnergruppe, Art und Ursprungslaufzeit: März 2020

(in Mrd € Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten<sup>(a)</sup>)

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020	Jan. 2020	Febr. 2020	März 2020
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>5 967</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>-11</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 254</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>-4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
1.1. Konsumentenkredite	716	5	4	- 12	6,1	6,2	3,9
1.2. Wohnungsbaukredite	4 565	25	17	3	4,1	4,3	4,0
1.3. Sonstige Kredite	686	1	1	-2	-1,2	-1,0	-1,0
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	364	0	0	-1	-1,3	-1,2	-1,3
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 598</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>115</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4,8</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 700</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>118</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	1 001	-12	-8	46	-1,3	-2,1	2,7
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	915	3	4	35	5,1	4,9	8,9
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 683	19	10	33	3,3	3,2	4,3
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapital- gesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>958</b>	<b>16</b>	<b>-2</b>	<b>48</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>11,2</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>955</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>11,4</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>161</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>11</b>	<b>16,7</b>	<b>14,8</b>	<b>20,7</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>150</b>	<b>1</b>	<b>- 2</b>	<b>12</b>	<b>15,3</b>	<b>13,6</b>	<b>20,1</b>

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

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

(b) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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