

# PRESSEMITTEILUNG

28. Januar 2021

## Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet nach institutionellen Sektoren: drittes Quartal 2020

- Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum dritten Quartal 2020 auf 534 Mrd €, verglichen mit 618 Mrd € im Vorquartal.
- Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#) erhöhte sich im dritten Quartal 2020 auf 95,7 %, verglichen mit 93,5 % ein Jahr zuvor.
- Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) lag im dritten Quartal 2020 bei 83,8 %, verglichen mit 79,3 % im dritten Jahresviertel 2019.

## Gesamtwirtschaft des Euro-Währungsgebiets

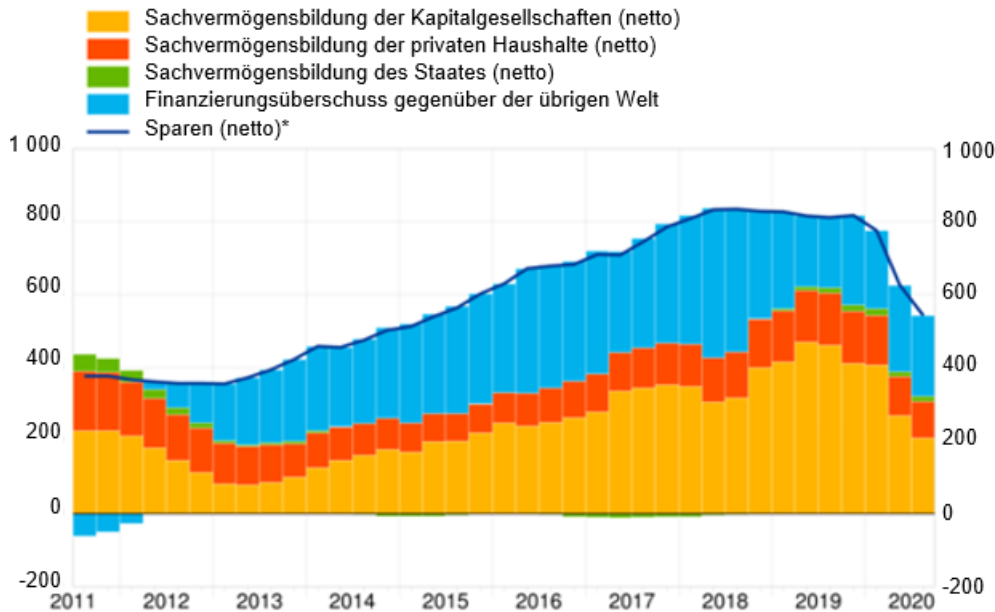
Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum dritten Jahresviertel 2020 auf 534 Mrd € (dies entspricht 5,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 618 Mrd € in den vier Quartalen bis zum zweiten Jahresviertel 2020. Grund hierfür war, dass die stärker negative Ersparnisbildung (netto) im Sektor Staat und die geringere Ersparnisbildung (netto) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften nur teilweise durch ein stärkeres Sparen der privaten Haushalte ausgeglichen wurden. Die Nettosachvermögensbildung sank von zuvor 389 Mrd € auf 323 Mrd € (was 3,5 % des verfügbaren Nettoeinkommens entspricht). Zurückzuführen war dies hauptsächlich auf eine geringere Vermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften.

Der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt sank im selben Zeitraum von 236 Mrd € auf 221 Mrd €, da der Rückgang der Nettosachvermögensbildung nur teilweise durch die Abnahme der Ersparnisbildung (netto) ausgeglichen wurde. Der Finanzierungsüberschuss der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften erhöhte sich von 25 Mrd € auf 59 Mrd € (0,7 % des verfügbaren Nettoeinkommens), während der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften mit 74 Mrd € (0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens) weitgehend unverändert blieb. Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte stieg von 571 Mrd € auf 661 Mrd € (7,3 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Die Zunahme des Finanzierungsüberschusses innerhalb des gesamten privaten Sektors wurde durch eine Ausweitung des Finanzierungsdefizits des Sektors Staat (von -4,7 % auf -6,3 % des verfügbaren Nettoeinkommens) mehr als ausgeglichen.

## Abbildung 1

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

(in Mrd €; gleitende Vierquartalsummen)



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

## Private Haushalte

Die Jahreswachstumsrate der [Geldvermögensbildung](#) der privaten Haushalte erhöhte sich im dritten Quartal 2020 auf 3,5 %, verglichen mit 3,3 % im zweiten Jahresviertel. Ausschlaggebend für diese Entwicklung waren gestiegene Anlagen in Bargeld und Einlagen wie auch in Anteilsrechten sowie eine geringere Nettoveräußerung von Schuldverschreibungen.

Die privaten Haushalte waren insgesamt Nettokäufer von börsennotierten Aktien: Ihre Anlagen in Aktien, die von nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, sonstigen Finanzinstituten, Versicherungsgesellschaften und dem Sektor der übrigen Welt (Anteilsrechte Gebietsfremder) emittiert wurden, nahmen per saldo zu. Demgegenüber waren sie weiterhin Nettoverkäufer von Schuldverschreibungen der MFIs sowie – in geringerem Maße – des Sektors Staat, der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und der übrigen Welt. Ihre Bestände an Schuldverschreibungen aus anderen Sektoren stockten sie indessen marginal auf (siehe nachfolgende Tabelle 1 sowie Tabelle 2.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)<sup>1</sup> erhöhte sich im dritten Quartal 2020 auf 95,7 %, verglichen mit 93,5 % im entsprechenden Vorjahresquartal. Grund hierfür war, dass die Kreditverbindlichkeiten der Haushalte stärker anstiegen als ihr verfügbares Einkommen. Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) nahm ebenfalls zu, nämlich von 57,7 % im dritten Quartal 2019 auf 61,6 % im dritten Quartal 2020 (siehe Abbildung 2). Hierzu trugen sowohl ein Anstieg der Verschuldung als auch ein Rückgang des BIP bei.

<sup>1</sup> Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen (bereinigt um die Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche).

**Tabelle 1**

Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
<b>Geldvermögensbildung*</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>
Bargeld und Einlagen	5,3	5,1	5,2	6,4	6,9
Schuldverschreibungen	-9,4	-10,5	-12,8	-10,2	-5,4
Anteilsrechte	-0,3	0,3	1,1	2,0	2,4
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	2,9	2,8	2,1	1,9	1,6
<b>Finanzierung**</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>
Kredite	3,5	3,6	3,4	3,0	3,1

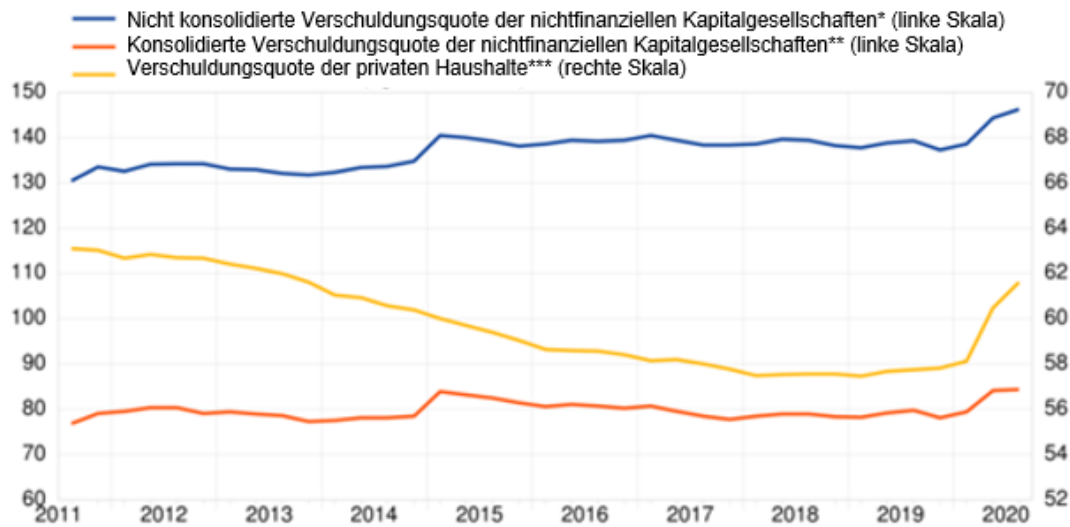
\* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: gewährte Kredite, Prämienüberträge, Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle und sonstige Forderungen.

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

**Abbildung 2**

Verschuldungsquote 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 Jahreswachstumsrate der [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften stieg im dritten Quartal 2020 auf 2,1 % nach 1,9 % im Vorquartal. Ursächlich hierfür waren eine etwas raschere Zunahme der Finanzierung über Aktien und Kredite (insbesondere von anderen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften) sowie ein langsamerer Rückgang der Handelskredite. Das Wachstum der Finanzierung über Schuldverschreibungen schwächte sich ab (siehe nachfolgende Tabelle 2 sowie Tabelle 3.2 im Anhang).

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) erhöhte sich von 79,3 % im dritten Quartal 2019 auf 83,8 % im dritten Vierteljahr 2020. Die [nicht konsolidierte \(weiter gefasste\) Verschuldungsmessgröße](#) stieg unterdessen von 139,3 % auf 146,2 % (siehe Abbildung 2). Der Anstieg dieser Verschuldungsmessgrößen war auf eine Zunahme der Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften bei gleichzeitigem Rückgang des BIP zurückzuführen.

**Tabelle 2**

Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsraten)

	Finanzielle Transaktionen				
	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
<b>Finanzierung*</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
Schuldverschreibungen	5,7	5,9	4,3	10,2	9,8
Kredite	1,9	2,0	3,6	3,4	3,5
Anteilsrechte	0,9	1,4	1,1	1,2	1,4
Handelskredite und Anzahlungen	1,6	1,8	0,6	-5,0	-2,9
<b>Geldvermögensbildung**</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>
Bargeld und Einlagen	6,1	5,8	9,6	18,2	20,6
Schuldverschreibungen	1,6	-6,9	-0,7	9,4	6,5
Kredite	0,6	1,5	1,0	1,0	1,7
Anteilsrechte	1,7	2,3	2,0	2,1	2,1

\* 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

Für Anfragen zur Statistik ist das [Anfrageformular](#) zu verwenden.

## 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 12. Januar 2021 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 Vorjahresquartal 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 9. Februar 2021 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.

Die Erstellung der vierteljährlichen finanziellen Sektorkonten war möglicherweise durch die Covid-19-Krise beeinträchtigt. Weitere Informationen zu den möglichen Auswirkungen auf die vierteljährlichen finanziellen Sektorkonten sind [hier](#) abrufbar (nur auf Englisch).

**Europäische Zentralbank**

Generaldirektion Statistik

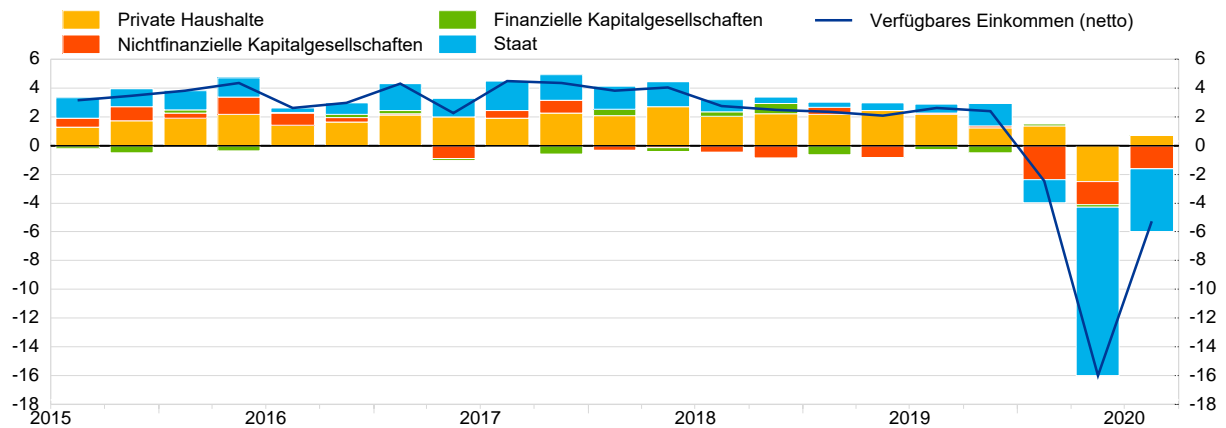
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

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

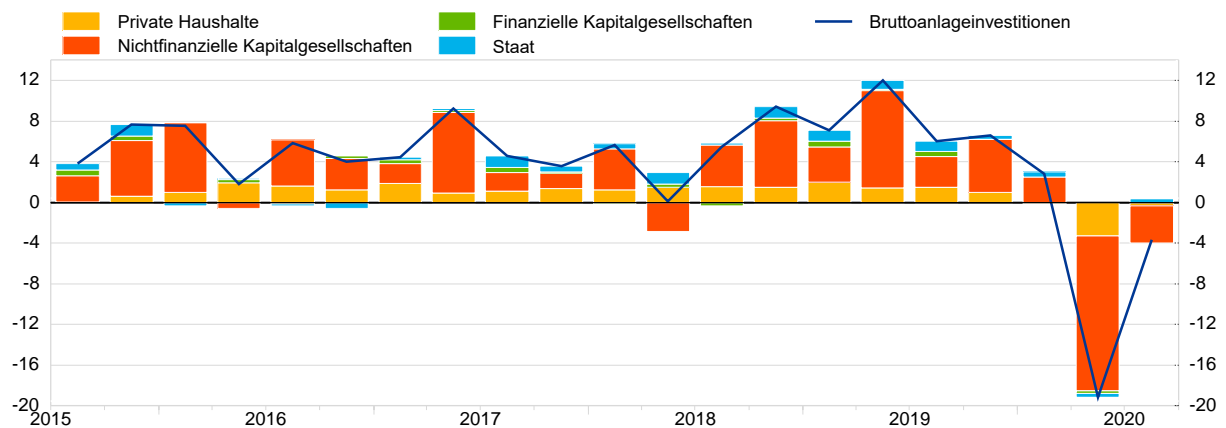
*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

# Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

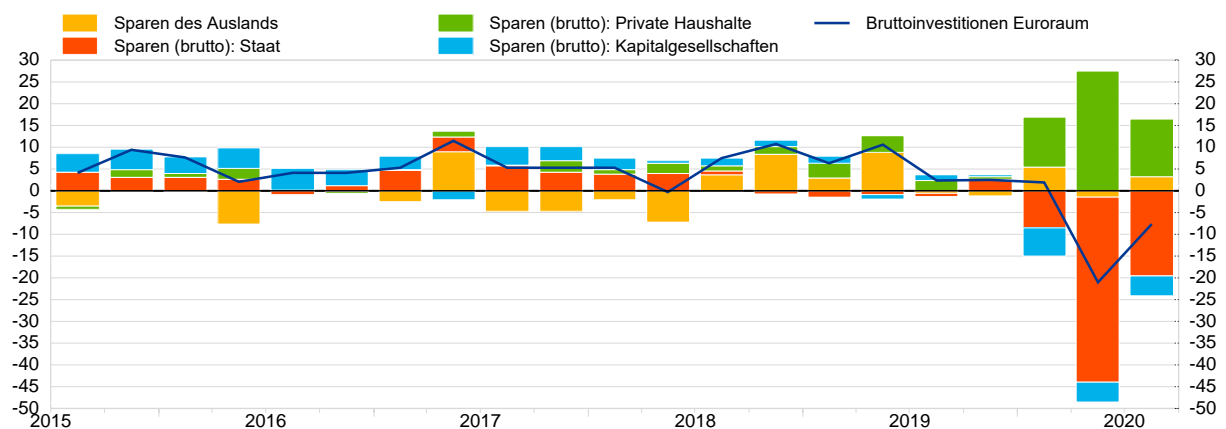
**Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren**  
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



**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 Sektoren**  
(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

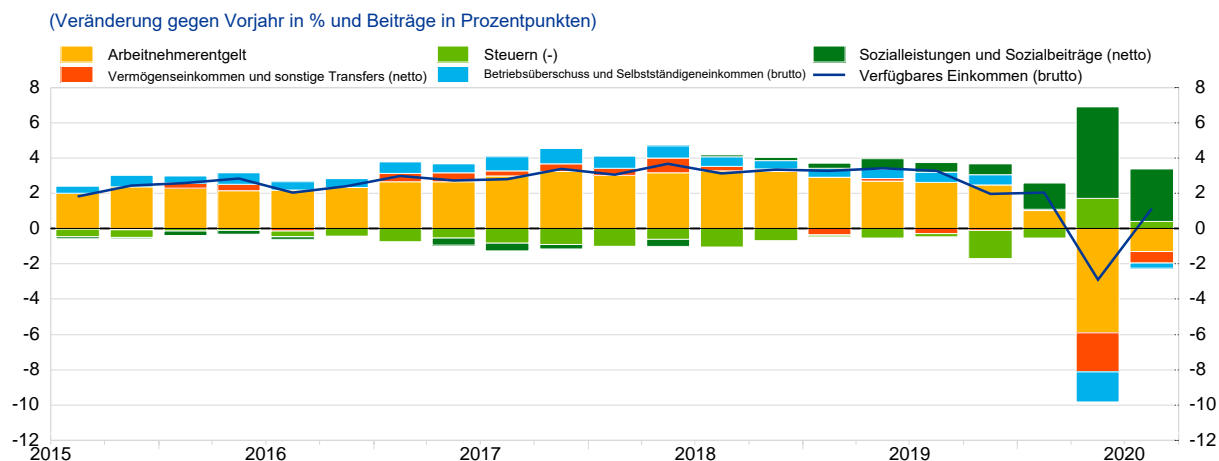


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen

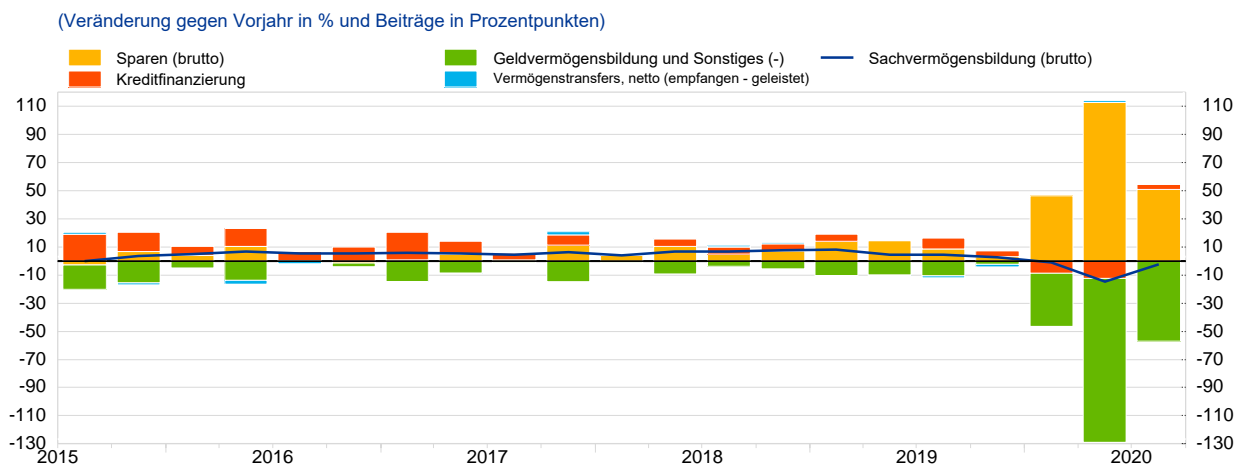
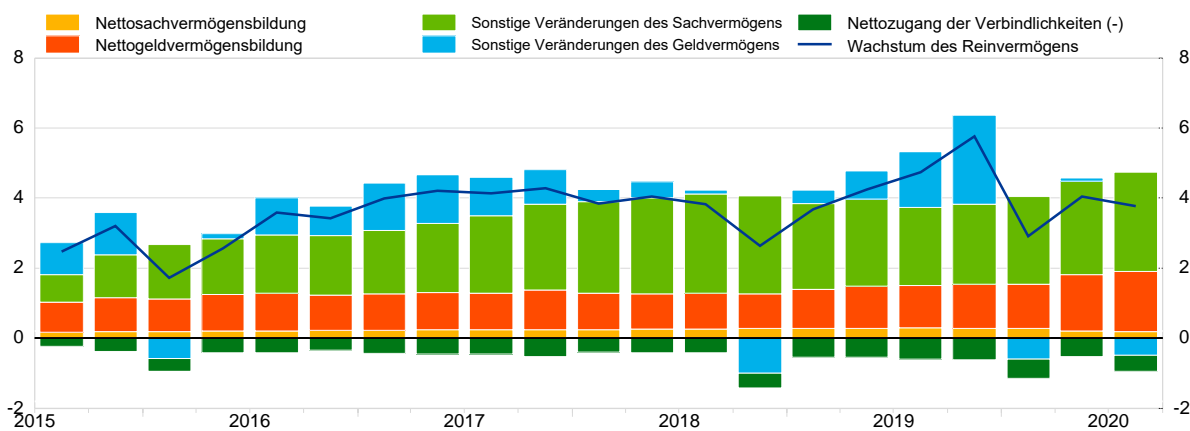


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung



Quellen: EZB und Eurostat.

# Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum

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

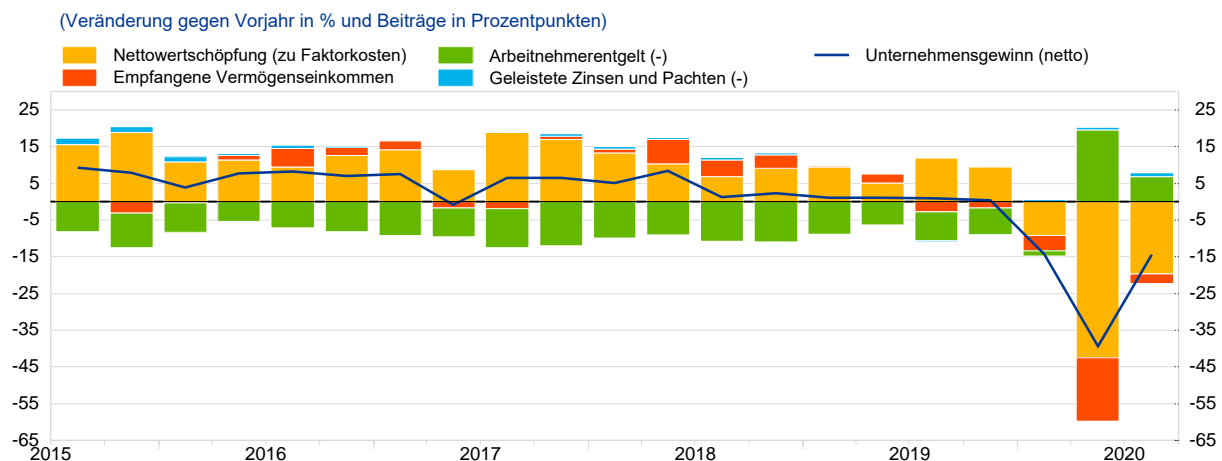
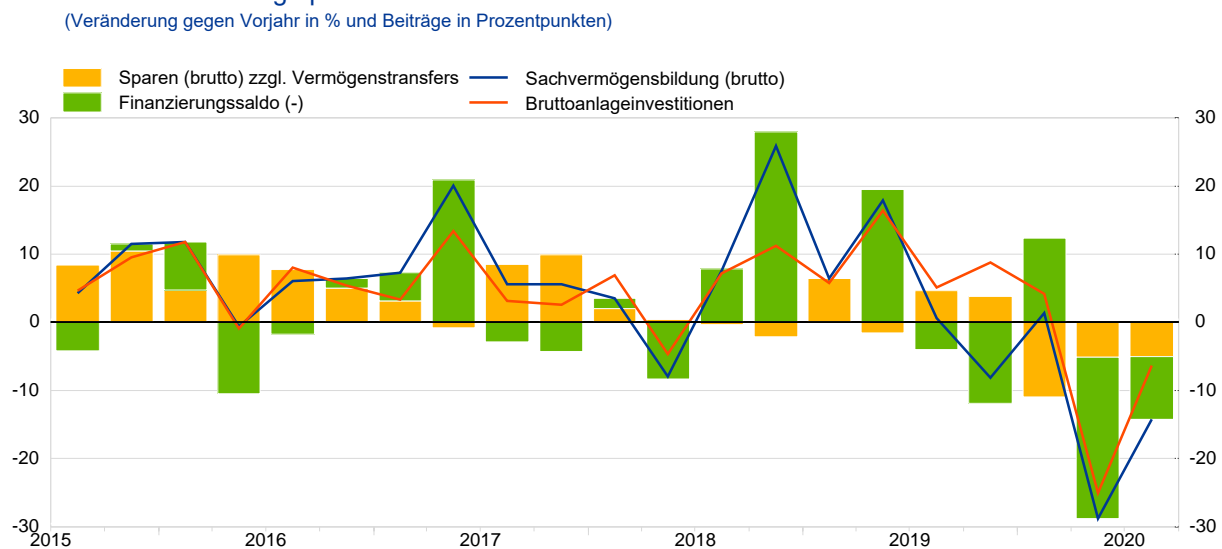


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen



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	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Verfügbares Einkommen, netto:</b>											
Euroraum	9 150	9 447	9 610	9 670	9 613	9 233	9 106	-16,0	-5,3	100,0	100,0
Private Haushalte <sup>2)</sup>	6 338	6 544	6 702	6 732	6 764	6 705	6 721	-3,4	1,0	72,6	73,8
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	343	302	295	298	243	205	165			2,2	1,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	191	220	198	185	188	184	185			2,0	2,0
Staat	2 277	2 381	2 416	2 454	2 418	2 139	2 035	-44,7	-17,8	23,2	22,3
<b>Konsumausgaben:</b>											
Euroraum	8 369	8 626	8 805	8 860	8 843	8 614	8 571	-10,4	-2,0	93,3	94,1
Private Haushalte <sup>2)</sup>	6 068	6 257	6 374	6 406	6 368	6 122	6 056	-15,4	-4,1	66,3	66,5
Kollektivverbrauch des Staates	856	882	903	911	920	936	947	7,3	4,8	10,1	10,4
Staat: soziale Sachleistungen <sup>3)</sup>	1 445	1 487	1 528	1 543	1 555	1 556	1 568	0,4	3,3	16,9	17,2
<b>Sparen, netto:</b>											
Euroraum	781	821	805	810	770	618	534	-86,5	-40,7	6,7	5,9
Private Haushalte <sup>2)</sup>	363	382	424	424	493	679	761	96,4	170,5	7,4	8,4
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	334	293	288	293	237	199	160			2,2	1,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	108	134	108	93	96	93	94			1,0	1,0
Staat	-24	12	-15	0	-57	-353	-481			-3,8	-5,3
<b>Abschreibungen:</b>											
Euroraum	1 978	2 061	2 126	2 146	2 164	2 180	2 194	3,0	2,6	23,6	24,1
Private Haushalte <sup>2)</sup>	483	502	519	524	528	532	536	3,2	2,7	5,8	5,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 144	1 194	1 233	1 246	1 256	1 265	1 274	3,1	2,7	13,7	14,0
Finanzielle Kapitalgesellschaften	52	55	58	58	59	60	60	3,8	3,3	0,6	0,7
Staat	299	309	317	319	321	323	324	2,3	1,9	3,5	3,6
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):</b>											
Euroraum	6	9	7	7	7	7	9			0,1	0,1
Private Haushalte <sup>2)</sup>	0	3	1	-2	-3	-1	0			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	81	72	73	74	76	82	94			0,9	1,0
Finanzielle Kapitalgesellschaften	13	-4	-5	-7	-8	-7	-7			-0,1	-0,1
Staat	-88	-64	-62	-57	-58	-66	-78			-0,7	-0,9
<b>Bruttoanlageinvestitionen:</b>											
Euroraum	2 337	2 457	2 608	2 652	2 669	2 536	2 513	-19,2	-3,6	27,5	27,6
Private Haushalte <sup>2)</sup>	592	626	655	661	660	638	636	-13,4	-1,2	6,9	7,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 385	1 453	1 550	1 584	1 600	1 494	1 471	-25,0	-6,4	16,2	16,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	65	65	72	72	72	70	70	-9,5	0,4	0,8	0,8
Staat	296	313	331	333	337	334	336	-3,3	2,6	3,6	3,7
<b>Sonstige Sachvermögensbildung, netto<sup>4)</sup>:</b>											
Euroraum	101	139	138	66	56	33	3			0,4	0,0
Private Haushalte <sup>2)</sup>	5	9	7	4	4	2	0			0,0	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	99	135	130	57	47	27	-3			0,3	0,0
Finanzielle Kapitalgesellschaften	1	-3	0	3	3	2	3			0,0	0,0
Staat	-5	-3	1	2	2	2	3			0,0	0,0
<b>Bruttosachvermögensbildung:</b>											
Euroraum	2 438	2 596	2 746	2 718	2 725	2 569	2 516	-22,0	-8,2	27,8	27,6
Private Haushalte <sup>2)</sup>	597	635	662	666	664	639	636	-14,8	-2,2	6,9	7,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 483	1 587	1 680	1 641	1 647	1 521	1 468	-28,8	-14,2	16,5	16,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	66	63	73	75	75	73	74	-13,6	4,4	0,8	0,8
Staat	291	311	332	335	338	336	339	-3,0	3,8	3,6	3,7
<b>Nettosachvermögensbildung:</b>											
Euroraum	460	535	620	572	561	389	323	-99,2	-62,4	4,2	3,5
Private Haushalte <sup>2)</sup>	114	133	143	142	136	107	100	-76,3	-19,9	1,2	1,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	339	393	447	396	391	256	194	-107,1	-101,5	2,8	2,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	14	8	15	17	16	13	14			0,1	0,1
Staat	-8	2	15	17	18	13	15			0,1	0,2
<b>Finanzierungssaldo:</b>											
Euroraum	327	294	193	246	216	236	221			2,6	2,4
Private Haushalte <sup>2)</sup>	249	253	282	280	354	571	661			6,2	7,3
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	76	-28	-86	-29	-78	25	59			0,3	0,7
Finanzielle Kapitalgesellschaften	107	123	88	69	72	73	74			0,8	0,8
Staat	-104	-54	-92	-74	-133	-433	-573			-4,7	-6,3

Quellen: EZB und Eurostat.

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

2) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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

**Tabelle 2.1 Private 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>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	Arbeitnehmerentgelt	5 344	5 560	5 703	5 748	5 766	5 654	5 631	-7,7	-1,6	77,1
Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto	1 676	1 716	1 745	1 756	1 756	1 724	1 719	-7,3	-1,1	23,5	23,4
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)	783	809	798	794	788	742	723			10,1	9,8
Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)	52	49	74	85	111	210	262			2,9	3,6
Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)	85	88	89	91	99	103	110			1,4	1,5
Einkommen- und Vermögensteuern (-)	1 118	1 175	1 189	1 218	1 228	1 195	1 188	-10,9	-2,5	16,3	16,2
<b>Verfügbares Einkommen, brutto</b>	<b>6 821</b>	<b>7 047</b>	<b>7 220</b>	<b>7 256</b>	<b>7 292</b>	<b>7 237</b>	<b>7 257</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>98,7</b>	<b>98,7</b>
+Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche <sup>3)</sup>	93	96	97	98	98	97	96	-3,9	-3,4	1,3	1,3
<b>Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung<sup>3)</sup></b>	<b>6 914</b>	<b>7 142</b>	<b>7 317</b>	<b>7 354</b>	<b>7 390</b>	<b>7 333</b>	<b>7 353</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Konsumausgaben</b>	<b>6 068</b>	<b>6 257</b>	<b>6 374</b>	<b>6 406</b>	<b>6 368</b>	<b>6 122</b>	<b>6 056</b>	<b>-15,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>83,5</b>	<b>82,4</b>
<b>Sparen, brutto</b>	<b>846</b>	<b>885</b>	<b>943</b>	<b>948</b>	<b>1 021</b>	<b>1 211</b>	<b>1 297</b>	<b>58,8</b>	<b>47,7</b>	<b>16,5</b>	<b>17,6</b>
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	0	3	1	-2	-3	-1	0			0,0	0,0
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	<b>592</b>	<b>626</b>	<b>655</b>	<b>661</b>	<b>660</b>	<b>638</b>	<b>636</b>	<b>-13,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>4)</sup>	5	9	7	4	4	2	0			0,0	0,0
<b>Bruttosachvermögensbildung</b>	<b>597</b>	<b>635</b>	<b>662</b>	<b>666</b>	<b>664</b>	<b>639</b>	<b>636</b>	<b>-14,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>
<b>Nettosachvermögensbildung</b>	<b>114</b>	<b>133</b>	<b>143</b>	<b>142</b>	<b>136</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>-76,3</b>	<b>-19,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>Finanzierungssaldo</b>	<b>249</b>	<b>253</b>	<b>282</b>	<b>280</b>	<b>354</b>	<b>571</b>	<b>661</b>			<b>7,8</b>	<b>9,0</b>

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>5)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt <sup>3)</sup>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	<b>Geldvermögensbildung</b>	<b>527</b>	<b>482</b>	<b>607</b>	<b>625</b>	<b>640</b>	<b>829</b>	<b>896</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>11,3</b>
Bargeld und Einlagen	255	323	427	418	430	546	592	6,4	6,9	7,4	8,1
Schuldverschreibungen	-80	-27	-55	-61	-73	-59	-30	-10,2	-5,4	-0,8	-0,4
Anteilsrechte	120	13	-21	17	73	140	168	2,0	2,4	1,9	2,3
Börsennotierte Aktien	23	18	6	-3	25	56	71	5,3	6,6	0,8	1,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	-34	-21	-26	-11	-13	19	13	0,5	0,4	0,3	0,2
Anteile an Investmentfonds	131	16	-1	32	61	64	83	2,9	3,7	0,9	1,1
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	183	167	220	212	169	157	137	1,9	1,6	2,1	1,9
Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>	49	6	36	39	42	45	28			0,6	0,4
<b>Finanzierung</b>	<b>244</b>	<b>209</b>	<b>294</b>	<b>307</b>	<b>275</b>	<b>274</b>	<b>246</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>
Kredite	188	213	233	239	225	204	210	3,0	3,1	2,8	2,9
Kurzfristig	-3	4	-4	-5	-9	-6	-8	-2,4	-3,3	-0,1	-0,1
Langfristig	191	209	237	244	234	210	218	3,2	3,3	2,9	3,0
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>	56	-4	62	68	50	70	36	8,4	4,4	1,0	0,5
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	282	274	313	319	365	554	650	3,2	3,6	7,6	8,8
<b>Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens</b>	<b>452</b>	<b>-485</b>	<b>798</b>	<b>1 263</b>	<b>-303</b>	<b>51</b>	<b>-251</b>			<b>0,7</b>	<b>-3,4</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	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	<b>Forderungen</b>	<b>24 030</b>	<b>23 997</b>	<b>25 671</b>	<b>25 864</b>	<b>25 021</b>	<b>26 087</b>	<b>26 281</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>350,8</b>
Bargeld und Einlagen	7 918	8 243	8 543	8 665	8 772	9 022	9 111	6,3	6,7	116,8	123,9
Schuldverschreibungen	629	584	553	540	492	507	504	-11,5	-9,0	7,6	6,8
Anteilsrechte	6 862	6 466	6 975	7 162	6 281	6 778	6 819	-1,5	-2,2	95,3	92,7
Börsennotierte Aktien	1 072	934	1 082	1 136	897	1 050	1 070	-1,2	-1,0	14,8	14,6
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	3 554	3 443	3 614	3 685	3 324	3 473	3 440	-2,8	-4,8	49,4	46,8
Anteile an Investmentfonds	2 236	2 089	2 280	2 341	2 059	2 256	2 308	0,4	1,2	31,2	31,4
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	7 545	7 618	8 484	8 379	8 338	8 602	8 701	5,3	2,6	115,9	118,3
Sonstige Forderungen <sup>6)</sup>	1 075	1 086	1 116	1 119	1 139	1 177	1 146			15,2	15,6
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>7 319</b>	<b>7 497</b>	<b>7 697</b>	<b>7 784</b>	<b>7 812</b>	<b>7 886</b>	<b>7 909</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>105,2</b>	<b>107,6</b>
Kredite	6 480	6 670	6 844	6 901	6 918	6 967	7 034	2,8	2,8	93,5	95,7
Kurzfristig	256	257	253	255	241	248	243	-3,7	-3,9	3,5	3,3
Langfristig	6 224	6 413	6 591	6 646	6 678	6 718	6 791	3,0	3,0	90,1	92,4
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>7)</sup>	811	799	824	853	864	889	844	6,6	2,4	11,3	11,5
<b>Sachvermögen</b>	<b>31 735</b>	<b>33 225</b>	<b>34 169</b>	<b>34 506</b>	<b>34 839</b>	<b>35 346</b>	<b>35 742</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>467,0</b>	<b>486,1</b>
Darunter: Immobilienvermögen	30 051	31 492	32 403	32 730	33 055	33 565	33 950	4,5	4,8	442,8	461,7
<b>Reinvermögen</b>	<b>48 446</b>	<b>49 724</b>	<b>52 143</b>	<b>52 587</b>	<b>52 048</b>	<b>53 547</b>	<b>54 114</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>712,6</b>	<b>736,0</b>
Nachrichtlich: Verschuldung <sup>8)</sup>	6 480	6 670	6 844	6 901	6 918	6 967	7 034	2,8	2,8	57,7	61,6

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>	
	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Schuldverschreibungen</b>	-27	-55	-61	-73	-59	-30	-10,2	-5,4
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	-3	-3	-2	-4	-4	-1	-11,5	-3,2
<i>MFIs</i>	-29	-24	-31	-37	-35	-27	-13,0	-10,1
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	-4	-5	2	-1	0	2	0,0	3,4
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	0	0	0	0	0	0	-11,9	2,7
<i>Staat</i>	6	-23	-29	-29	-17	-2	-12,3	-1,5
<i>Übrige Welt</i>	3	1	0	-2	-3	-2	-4,2	-3,8
<b>Börsennotierte Aktien</b>	18	6	-3	25	56	71	5,3	6,6
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	3	-9	-13	8	26	33	4,1	5,2
<i>MFIs</i>	10	6	-1	-1	-1	-1	-1,9	-1,2
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	3	8	7	9	15	15	9,6	9,5
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	1	-1	-2	0	3	3	6,6	6,3
<i>Übrige Welt</i>	2	2	5	8	14	21	8,7	12,6
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	16	-1	32	61	64	83	2,9	3,7
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFIs (Geldmarktfonds)</i>	0	0	-4	-1	0	0	-1,8	-0,4
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	24	11	41	63	65	83	3,0	3,7
<i>Übrige Welt</i>	-8	-12	-6	-1	0	1	-3,5	4,4
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</sup>	
	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Schuldverschreibungen</b>	584	553	540	492	507	504	-11,5	-9,0
<i>Davon emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	36	35	35	32	33	33	-10,4	-7,6
<i>MFIs</i>	278	262	251	225	225	225	-16,0	-14,1
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	68	67	70	65	66	65	-2,6	-2,3
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	2	2	2	2	2	2	-14,3	-4,1
<i>Staat</i>	139	123	119	112	123	123	-8,6	-0,5
<i>Übrige Welt</i>	60	65	63	56	59	57	-8,4	-12,1
<b>Börsennotierte Aktien</b>	934	1 082	1 136	897	1 050	1 070	-1,2	-1,0
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	549	644	685	533	632	646	-1,0	0,4
<i>MFIs</i>	66	69	70	36	46	38	-33,2	-44,5
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	140	157	162	144	150	145	-3,1	-7,7
<i>Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</i>	36	42	42	30	36	33	-11,4	-22,0
<i>Übrige Welt</i>	143	170	178	154	186	208	16,0	22,3
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	2 089	2 280	2 341	2 059	2 256	2 308	0,4	1,2
<i>Emittiert durch:</i>								
<i>MFIs (Geldmarktfonds)</i>	30	26	25	25	26	25	-2,5	-1,6
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	2 038	2 242	2 303	2 023	2 217	2 269	0,4	1,2
<i>Übrige Welt</i>	22	12	13	11	13	14	3,0	9,6

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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

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

**Tabelle 3.1 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften**

(in Mrd €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung <sup>2)</sup>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	<b>Bruttowertschöpfung</b>	5 984	6 201	6 362	6 414	6 386	6 117	6 032	-16,8	-5,3	100,0
Nettowertschöpfung	4 840	5 007	5 128	5 168	5 130	4 852	4 758	-21,6	-7,2	79,3	78,9
<b>Unternehmensgewinn, brutto</b>	2 840	2 967	3 021	3 035	2 986	2 777	2 726	-24,1	-7,0	57,2	57,3
Bruttobetriebsüberschuss	2 433	2 480	2 531	2 553	2 519	2 402	2 358	-19,2	-6,7	49,5	49,6
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)	408	487	490	482	467	375	368			7,7	7,7
<b>Unternehmensgewinn, netto</b>	1 696	1 773	1 788	1 789	1 730	1 512	1 453	-39,4	-14,4	31,2	30,5
Verfügbares Einkommen, netto	343	302	295	298	243	205	165			4,2	3,5
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-9	-9	-7	-6	-6	-6	-6			-0,1	-0,1
<b>Sparen, netto</b>	334	293	288	293	237	199	160			4,1	3,4
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>	81	72	73	74	76	82	94			1,3	1,6
Abschreibungen	1 144	1 194	1 233	1 246	1 256	1 265	1 274	3,1	2,7	20,7	21,1
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	1 385	1 453	1 550	1 584	1 600	1 494	1 471	-25,0	-6,4	24,4	24,4
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>	99	135	130	57	47	27	-3			0,4	-0,1
<b>Bruttosachvermögensbildung</b>	1 483	1 587	1 680	1 641	1 647	1 521	1 468	-28,8	-14,2	24,9	24,3
<b>Nettosachvermögensbildung</b>	339	393	447	396	391	256	194	-107,1	-101,5	4,2	3,2
<b>Finanzierungssaldo</b>	76	-28	-86	-29	-78	25	59			0,4	1,0

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>		In % der Brutto- wertschöpfung	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	<b>Geldvermögensbildung</b>	1 006	495	479	632	667	753	908	2,8	3,3	12,3
Bargeld und Einlagen	190	108	164	159	264	508	589	18,2	20,6	8,3	9,8
Schuldverschreibungen	-18	4	3	-14	-1	18	14	9,4	6,5	0,3	0,2
Kredite	273	73	33	80	52	50	91	1,0	1,7	0,8	1,5
Anteilsrechte	153	257	244	300	277	306	306	2,1	2,1	5,0	5,1
Börsennotierte Aktien	-13	115	35	-24	3	-45	-15	-2,7	-0,9	-0,7	-0,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	154	161	223	325	304	334	294	2,7	2,4	5,5	4,9
Anteile an Investmentfonds	11	-19	-14	-1	-30	17	27	3,6	5,3	0,3	0,4
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	409	53	34	107	75	-129	-92			-2,1	-1,5
<b>Finanzierung</b>	950	539	601	706	793	722	833	1,9	2,1	11,8	13,8
Schuldverschreibungen	73	54	81	82	64	153	152	10,2	9,8	2,5	2,5
Kurzfristig	9	0	13	15	15	17	6	14,9	4,8	0,3	0,1
Langfristig	64	54	68	68	48	136	146	9,8	10,2	2,2	2,4
Kredite	400	322	207	224	392	374	389	3,4	3,5	6,1	6,5
Kurzfristig	138	47	-12	19	79	1	-25	0,0	-0,8	0,0	-0,4
Langfristig	262	274	219	205	313	373	414	4,6	5,1	6,1	6,9
Anteilsrechte	216	110	191	278	238	248	292	1,2	1,4	4,1	4,8
Börsennotierte Aktien	30	39	0	-26	-14	-30	3	-0,5	0,0	-0,5	0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	186	71	191	304	252	278	289	1,9	1,9	4,5	4,8
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	8	9	6	5	5	5	5	1,2	1,3	0,1	0,1
Handelskredite und Anzahlungen	237	51	52	58	20	-162	-96	-5,0	-2,9	-2,6	-1,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	15	-6	65	59	75	103	90			1,7	1,5
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	57	-44	-122	-73	-126	32	75			0,5	1,2

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>		In % der Brutto- wertschöpfung bzw. in % des BIP <sup>7)</sup>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
	<b>Geldvermögensbildung</b>	26 085	25 981	27 725	28 128	26 511	27 322	27 610	0,4	-0,4	435,8
Bargeld und Einlagen	2 641	2 743	2 852	2 910	3 008	3 296	3 417	18,3	19,8	44,8	56,7
Schuldverschreibungen	219	209	210	203	200	214	218	9,6	4,0	3,3	3,6
Kredite	5 061	5 175	5 300	5 241	5 306	5 282	5 304	0,7	0,1	83,3	87,9
Anteilsrechte	13 694	13 280	14 619	14 976	13 266	14 031	14 080	-2,1	-3,7	229,8	233,4
Börsennotierte Aktien	1 544	1 465	1 685	1 711	1 340	1 482	1 504	-11,8	-10,7	26,5	24,9
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	11 664	11 349	12 431	12 756	11 475	12 044	12 045	-1,1	-3,1	195,4	199,7
Anteile an Investmentfonds	485	466	503	509	451	505	531	4,2	5,5	7,9	8,8
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	4 470	4 574	4 744	4 797	4 730	4 499	4 590			74,6	76,1
<b>Finanzierung</b>	37 271	36 868	39 371	39 980	37 294	38 725	38 885	-0,2	-1,2	618,9	644,6
Schuldverschreibungen	1 405	1 394	1 551	1 525	1 498	1 649	1 681	9,8	8,4	24,4	27,9
Kurzfristig	90	90	122	103	121	136	131	18,0	7,8	1,9	2,2
Langfristig	1 315	1 304	1 429	1 422	1 377	1 513	1 550	9,1	8,5	22,5	25,7
Kredite	10 586	10 998	11 267	11 162	11 360	11 483	11 436	2,9	1,5	177,1	189,6
Kurzfristig	3 040	3 076	3 140	3 084	3 160	3 116	3 070	-0,2	-2,2	49,4	50,9
Langfristig	7 546	7 922	8 128	8 078	8 200	8 367	8 366	4,1	2,9	127,8	138,7
Anteilsrechte	20 430	19 521	21 409	22 049	19 294	20 538	20 626	-2,6	-3,7	336,5	341,9
Börsennotierte Aktien	6 050	5 456	6 333	6 588	5 108	5 799	5 931	-6,0	-6,3	99,6	98,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	14 380	14 065	15 075	15 461	14 186	14 738	14 695	-1,2	-2,5	237,0	243,6
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	385	394	399	400	401	403	404	1,4	1,4	6,3	6,7
Handelskredite und Anzahlungen	3 135	3 223	3 292	3 295	3 229	3 094	3 174	-5,1	-3,6	51,8	52,6
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	1 330	1 337	1 454	1 549	1 512	1 560	1 562			22,9	25,9
<b>Verschuldung (konsolidiert)<sup>8)</sup></b>	8 670	9 025	9 398	9 272	9 384	9 626	9 572	4,0	1,9	79,3	83,8
<b>Verschuldung (nicht konsolidiert)<sup>9)</sup></b>	15 511	16 009	16 509	16 382	16 488	16 628	16 696	1,9	1,1	139,3	146,2

Quellen: EZB und Eurostat.

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

2) 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>	
	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Schuldverschreibungen</b>	54	81	82	64	153	152	10,2	9,8
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1	2	-1	6	4	7	15,9	27,7
<i>MFIs</i>	34	40	27	34	65	71	21,7	22,6
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	1	27	41	20	46	42	11,9	10,5
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	6	-6	3	3	9	5	18,4	9,5
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	-3	9	6	1	14	25	3,8	6,5
<i>Pensionseinrichtungen</i>	3	4	4	4	5	4	17,7	12,5
<i>Staat</i>	0	1	2	1	0	0	-1,4	-1,2
<i>Private Haushalte</i>	-3	-3	-2	-4	-4	-1	-11,5	-3,2
<i>Übrige Welt</i>	16	8	3	0	14	0	5,2	0,1
<b>Kredite</b>	322	207	224	392	374	389	3,4	3,5
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	123	128	118	200	242	256	5,8	6,2
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	169	-10	13	57	89	109	1,8	2,1
<i>    Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	66	-27	26	33	65	107	1,9	3,2
<i>    Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	103	17	-13	24	24	2	1,4	0,1
<i>Übrige Welt</i>	33	97	91	133	21	-16	1,3	-0,9
<b>Börsennotierte Aktien</b>	39	0	-26	-14	-30	3	-0,5	0,0
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	67	30	-12	12	-16	-3	-1,1	-0,2
<i>MFIs</i>	-31	10	36	6	13	-6	13,7	-5,3
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	3	-36	-20	-24	-15	-9	-1,5	-0,8
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	76	-2	-49	-42	2	42	0,5	8,8
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	2	-1	0	0	-1	0	-1,0	0,0
<i>Pensionseinrichtungen</i>	0	0	0	1	2	3	3,1	4,8
<i>Staat</i>	2	8	5	-2	1	-2	0,3	-0,7
<i>Private Haushalte</i>	3	-9	-13	8	26	33	4,1	5,2
<i>Übrige Welt</i>	-82	-1	25	27	-42	-56	-2,0	-2,6
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>2)</sup>	
	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Schuldverschreibungen</b>	1 394	1 551	1 525	1 498	1 649	1 681	9,8	8,4
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	25	26	24	31	30	32	13,6	25,8
<i>MFIs</i>	264	313	295	309	351	369	16,4	17,7
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	342	399	401	368	423	435	9,8	8,8
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	64	52	56	45	54	60	10,4	14,8
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	352	379	374	358	390	394	3,0	4,1
<i>Pensionseinrichtungen</i>	24	30	30	30	33	34	16,9	12,9
<i>Staat</i>	20	22	22	27	27	28	20,5	26,3
<i>Private Haushalte</i>	36	35	35	32	33	33	-10,4	-7,6
<i>Übrige Welt</i>	267	294	287	299	310	297	12,6	1,0
<b>Kredite</b>	10 998	11 267	11 162	11 360	11 483	11 436	2,9	1,5
<i>Darunter vergeben durch:</i>								
<i>MFIs</i>	4 067	4 164	4 140	4 259	4 369	4 379	5,0	5,2
<i>Sonstige gebietsansässige Sektoren</i>	5 000	5 126	5 051	5 103	5 145	5 156	1,9	0,6
<i>    Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	3 342	3 395	3 391	3 444	3 475	3 513	3,0	3,5
<i>    Nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 658	1 731	1 660	1 660	1 670	1 643	-0,4	-5,1
<i>Übrige Welt</i>	1 686	1 740	1 726	1 765	1 716	1 629	0,4	-6,4
<b>Börsennotierte Aktien</b>	5 456	6 333	6 588	5 108	5 799	5 931	-6,0	-6,3
<i>Erworben durch:</i>								
<i>Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</i>	1 264	1 438	1 481	1 137	1 274	1 296	-11,3	-9,9
<i>MFIs</i>	77	103	128	82	91	86	-5,6	-16,8
<i>Investmentfonds ohne Geldmarktfonds</i>	907	1 039	1 102	855	973	992	-4,3	-4,5
<i>Sonstige Finanzinstitute</i>	478	478	531	409	434	468	-12,7	-2,1
<i>Versicherungsgesellschaften</i>	112	130	135	103	113	116	-9,7	-10,4
<i>Pensionseinrichtungen</i>	46	53	55	42	47	49	-5,9	-6,1
<i>Staat</i>	240	284	295	229	262	267	-5,0	-6,1
<i>Private Haushalte</i>	549	644	685	533	632	646	-1,0	0,4
<i>Übrige Welt</i>	1 782	2 166	2 175	1 719	1 973	2 011	-3,1	-7,2

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)	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Verfügbares Einkommen, netto</b>	2 277	2 381	2 416	2 454	2 418	2 139	2 035	-44,7	-17,8	100,0	100,0
<b>Konsumausgaben</b>	2 301	2 369	2 431	2 454	2 475	2 492	2 515	2,9	3,9	116,5	123,6
<b>Sparen, netto</b>	-24	12	-15	0	-57	-353	-481			-16,5	-23,6
Abschreibungen	299	309	317	319	321	323	324	2,3	1,9	15,1	15,9
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)</b>	-88	-64	-62	-57	-58	-66	-78			-3,1	-3,8
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	296	313	331	333	337	334	336	-3,3	2,6	15,6	16,5
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>2)</sup>	-5	-3	1	2	2	2	3			0,1	0,2
<b>Finanzierungssaldo</b>	-104	-54	-92	-74	-133	-433	-573			-20,2	-28,2

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>3)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Nettozugang an Forderungen</b>	126	126	137	80	196	577	534	9,6	8,7	27,0	26,2
<b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>	82	107	65	53	180	467	491	9,4	9,7	21,8	24,1
Bargeld und Einlagen	73	64	40	20	90	354	377	30,0	31,7	16,5	18,5
Schuldverschreibungen	-35	-5	-12	-7	-8	-21	-18	-4,9	-4,3	-1,0	-0,9
Kredite	35	11	14	15	81	114	115	11,0	11,0	5,3	5,7
Kurzfristig	3	5	3	2	15	14	10	9,1	6,7	0,7	0,5
Langfristig	31	5	11	14	66	99	105	11,3	11,8	4,6	5,2
Anteilsrechte	10	37	22	24	16	20	17	0,9	0,7	0,9	0,8
Börsennotierte Aktien	-7	1	8	4	-4	-1	-6	-0,4	-1,6	-0,1	-0,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	4	21	-4	-1	3	0	4	0,0	0,2	0,0	0,2
Anteile an Investmentfonds	12	15	17	20	18	22	19	6,8	5,7	1,0	0,9
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	44	19	72	27	16	110	42			5,1	2,1
<b>Nettozugang an Verbindlichkeiten</b>	230	180	229	154	328	1 010	1 107	7,4	8,0	47,2	54,4
<b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>	146	134	195	131	309	966	1 093	7,8	8,6	45,2	53,7
Bargeld und Einlagen	10	28	35	14	26	32	24	5,5	4,1	1,5	1,2
Schuldverschreibungen	159	123	159	139	203	775	962	8,1	9,8	36,2	47,3
Kurzfristig	-26	-25	-4	-10	27	324	364	64,8	70,8	15,2	17,9
Langfristig	185	147	164	149	176	450	597	5,0	6,5	21,0	29,4
Kredite	-24	-17	1	-22	80	160	107	7,0	4,6	7,5	5,3
Kurzfristig	-17	-11	16	-6	42	98	43	44,1	19,4	4,6	2,1
Langfristig	-6	-7	-16	-16	38	62	63	3,0	3,0	2,9	3,1
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	84	46	33	24	19	44	14			2,0	0,7
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	-104	-54	-92	-74	-133	-433	-573			-20,2	-28,2

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Forderungen</b>	5 535	5 662	6 113	5 970	6 079	6 662	7 044	10,7	15,2	253,1	346,2
<b>Geldvermögensbildung<sup>4)</sup></b>	4 575	4 680	5 075	4 973	5 065	5 523	5 975	10,8	17,7	210,1	293,6
Bargeld und Einlagen	949	1 020	1 190	1 040	1 214	1 535	1 634	30,2	37,4	49,3	80,3
Schuldverschreibungen	409	397	414	422	420	408	453	-2,0	9,4	17,1	22,3
Kredite	1 030	1 046	1 046	1 062	1 096	1 140	1 427	10,1	36,4	43,3	70,1
Kurzfristig	167	172	157	173	170	172	168	9,1	7,1	6,5	8,3
Langfristig	863	874	889	889	926	967	1 258	10,3	41,6	36,8	61,8
Anteilsrechte	2 187	2 218	2 426	2 449	2 334	2 440	2 461	3,7	1,5	100,4	121,0
Börsennotierte Aktien	340	311	363	378	286	328	333	-6,9	-8,3	15,0	16,3
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	1 560	1 615	1 732	1 726	1 733	1 770	1 781	5,2	2,8	71,7	87,5
Anteile an Investmentfonds	287	291	331	345	315	343	348	7,2	5,1	13,7	17,1
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	960	982	1 038	998	1 014	1 139	1 069			43,0	52,5
<b>Verbindlichkeiten</b>	12 879	12 954	13 886	13 489	13 807	14 714	15 355	8,2	10,6	574,9	754,7
<b>Finanzierung<sup>4)</sup></b>	11 814	11 836	12 666	12 327	12 598	13 453	14 045	8,6	10,9	524,4	690,3
Bargeld und Einlagen	514	543	593	556	578	607	609	5,5	2,8	24,6	29,9
Schuldverschreibungen	8 966	8 977	9 769	9 474	9 638	10 386	11 027	9,2	12,9	404,4	542,0
Kurzfristig	509	486	515	476	537	826	901	65,1	75,0	21,3	44,3
Langfristig	8 458	8 491	9 254	8 998	9 101	9 560	10 126	6,1	9,4	383,1	497,7
Kredite	2 334	2 317	2 304	2 297	2 381	2 461	2 409	6,9	4,5	95,4	118,4
Kurzfristig	238	228	224	223	265	320	268	44,1	19,4	9,3	13,2
Langfristig	2 095	2 088	2 080	2 074	2 117	2 140	2 141	2,9	2,9	86,1	105,2
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	1 065	1 118	1 220	1 162	1 210	1 260	1 310			50,5	64,4
<b>Nachrichtlich: Staatsverschuldung (zum Nennwert)</b>	9 836,1	9 937,0	10 169,1	10 027,3	10 263,4	10 949,8	11 112,1				

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>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Bruttowertschöpfung</b>	466	475	479	477	477	472	471	-4,3	-1,3	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	414	420	421	418	418	413	411	-5,5	-1,9	87,4	87,2
<b>Unternehmensgewinn, netto</b>	488	541	527	513	522	460	450	-33,2	-8,2	111,4	109,6
Verfügbares Einkommen, netto	191	220	198	185	188	184	185			44,6	44,9
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-83	-86	-90	-92	-92	-91	-90			-22,0	-22,0
<b>Sparen, netto</b>	108	134	108	93	96	93	94			22,6	23,0
<b>Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)</b>	13	-4	-5	-7	-8	-7	-7			-1,5	-1,5
Abschreibungen	52	55	58	58	59	60	60	3,8	3,3	12,6	12,8
<b>Bruttoanlageinvestitionen</b>	65	65	72	72	72	70	70	-9,5	0,4	14,9	15,0
Sonstige Sachvermögensbildung, netto <sup>3)</sup>	1	-3	0	3	3	2	3			0,5	0,7
<b>Finanzierungssaldo</b>	107	123	88	69	72	73	74			15,4	15,7
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten <sup>4)</sup>		In % der Bruttowertschöpfung	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Geldvermögensbildung</b>	3 890	818	1 607	1 653	2 734	4 437	4 991	5,3	5,9	939,5	1 060,3
Bargeld und Einlagen	1 236	134	480	206	1 443	2 809	3 396	17,9	21,5	594,8	721,4
Schuldverschreibungen	965	587	658	616	394	1 327	1 340	7,3	7,1	281,1	284,8
Kurzfristig	92	9	117	51	-51	343	242	25,8	16,9	72,7	51,3
Langfristig	873	578	541	565	445	984	1 099	5,8	6,3	208,3	233,4
Kredite	260	538	550	283	611	214	64	1,0	0,3	45,2	13,6
Kurzfristig	35	229	192	13	344	28	-181	0,7	-4,3	5,9	-38,5
Langfristig	226	309	358	269	268	186	245	1,1	1,5	39,4	52,1
Anteilsrechte	1 397	-444	-401	243	-211	-81	-6	-0,3	0,0	-17,1	-1,3
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	31	3	320	305	497	167	197			35,4	41,8
<b>Finanzierung</b>	3 775	694	1 551	1 610	2 681	4 378	4 929	5,4	5,9	927,0	1 047,1
Bargeld und Einlagen	1 837	736	826	491	1 964	3 980	4 719	13,9	16,4	842,7	1 002,4
Schuldverschreibungen	29	93	188	159	44	77	100	0,9	1,2	16,3	21,3
Kurzfristig	23	21	65	39	11	1	-48	0,2	-6,2	0,3	-10,1
Langfristig	6	72	123	120	32	76	148	1,0	2,0	16,0	31,5
Kredite	122	43	31	-43	56	-142	-266	-2,2	-4,1	-30,0	-56,4
Kurzfristig	-12	172	189	-4	165	45	-66	2,2	-3,0	9,6	-13,9
Langfristig	134	-129	-159	-39	-109	-187	-200	-4,4	-4,6	-39,6	-42,5
Anteilsrechte	1 468	-329	112	561	139	331	231	1,2	0,8	70,2	49,0
Börsennotierte Aktien	41	100	194	123	105	113	-1	6,1	-0,1	24,0	-0,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	478	-787	-520	-176	-365	-366	-335	-3,0	-2,7	-77,6	-71,1
Anteile an Investmentfonds	950	358	437	614	399	584	567	4,4	4,1	123,7	120,4
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	225	195	285	286	221	212	197	2,3	2,1	44,8	41,8
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	93	-46	110	155	257	-81	-52			-17,1	-11,0
<b>Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)</b>	115	124	56	43	52	59	62			12,5	13,2

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>1)</sup>	
	2017	2018	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q3
<b>Geldvermögensbildung</b>	78 704	79 212	84 585	83 672	83 759	87 158	87 590	5,0	3,6
Bargeld und Einlagen	14 602	15 015	15 798	15 258	17 033	18 403	18 732	17,4	18,6
Schuldverschreibungen	16 821	17 278	18 879	18 551	18 288	19 628	19 819	7,4	5,0
Kurzfristig	1 271	1 292	1 428	1 364	1 319	1 684	1 647	26,6	15,4
Langfristig	15 550	15 986	17 451	17 188	16 970	17 944	18 172	5,9	4,1
Kredite	19 458	20 203	21 033	20 559	21 087	20 975	20 639	1,1	-1,9
Kurzfristig	3 437	3 775	4 177	3 820	4 291	4 064	3 909	-0,1	-6,4
Langfristig	16 021	16 428	16 856	16 739	16 796	16 911	16 730	1,4	-0,7
Anteilsrechte	24 534	23 589	25 294	25 778	23 448	24 380	24 626	-1,6	-2,6
Sonstige Forderungen <sup>5)</sup>	3 289	3 127	3 580	3 526	3 903	3 772	3 774		
<b>Finanzierung</b>	77 854	78 047	83 351	82 465	82 559	86 014	86 408	5,2	3,7
Bargeld und Einlagen	26 464	27 640	28 798	28 190	30 380	32 554	33 125	13,7	15,0
Schuldverschreibungen	7 713	7 797	8 283	8 116	8 057	8 219	7 933	1,0	-4,2
Kurzfristig	644	679	764	708	723	717	675	0,3	-11,6
Langfristig	7 070	7 118	7 519	7 408	7 334	7 502	7 258	1,1	-3,5
Kredite	6 238	6 230	6 497	6 260	6 511	6 310	6 260	-0,9	-3,7
Kurzfristig	1 858	1 965	2 167	2 017	2 253	2 158	2 125	2,7	-2,0
Langfristig	4 380	4 264	4 330	4 243	4 258	4 152	4 135	-2,6	-4,5
Anteilsrechte	26 840	25 806	28 011	28 402	25 904	27 211	27 280	-0,1	-2,6
Börsennotierte Aktien	1 900	1 683	1 973	2 072	1 499	1 685	1 594	-9,7	-19,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	12 560	11 954	12 278	12 174	11 717	11 710	11 505	-3,5	-6,3
Anteile an Investmentfonds	12 380	12 168	13 761	14 157	12 688	13 817	14 180	4,4	3,0
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	8 418	8 507	9 466	9 352	9 318	9 606	9 722	5,2	2,7
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>6)</sup>	2 182	2 068	2 295	2 144	2 389	2 113	2 088		

Quellen: EZB und Eurostat.

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

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

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

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

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

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