



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

PRESSEMITTEILUNG

25. Februar 2021

Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Januar 2021

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) lag im Januar 2021 bei 12,5 % nach 12,4 % (von 12,3 % revidiert) im Dezember 2020.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, erhöhte sich von 15,6 % im Dezember 2020 auf 16,4 % im Januar 2021.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) belief sich im Januar auf 3,0 %, verglichen mit 3,1 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) betrug im Januar 7,0 % gegenüber 7,1 % im Dezember.

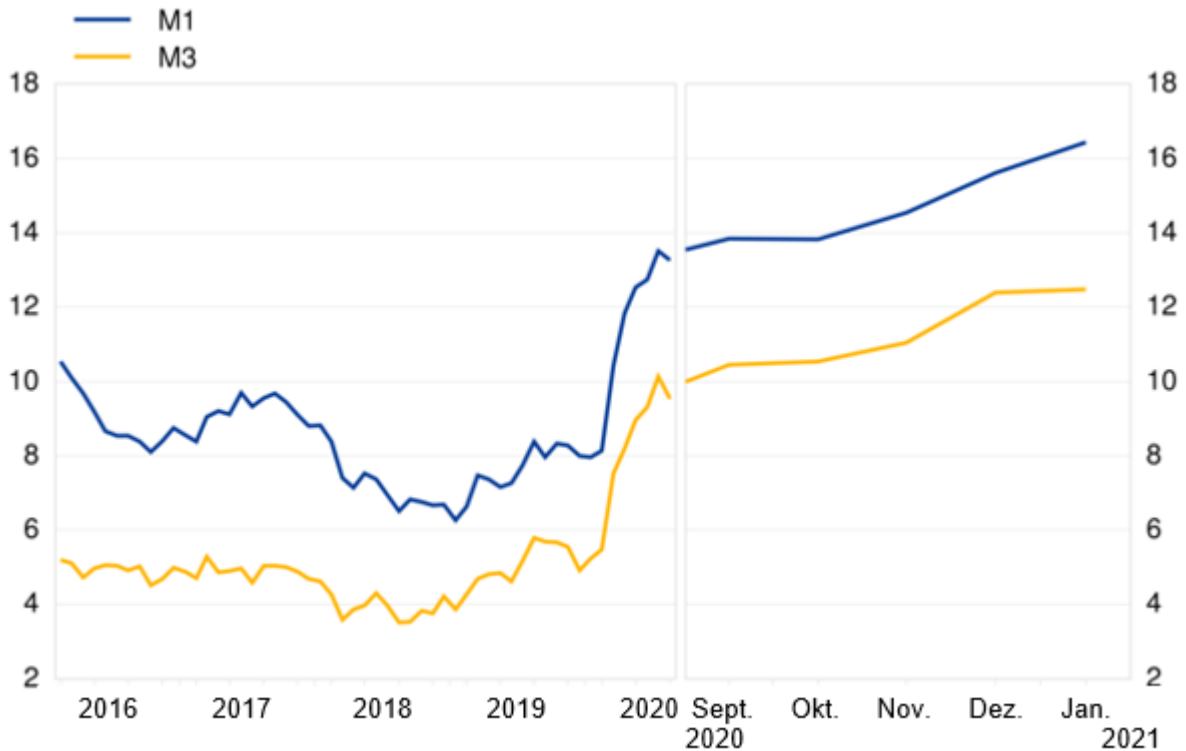
Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 lag im Januar 2021 bei 12,5 % nach 12,4 % im Dezember 2020. Ihr Dreimonatsdurchschnitt bis Januar betrug 12,0 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Aggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, stieg von 15,6 % im Dezember auf 16,4 % im Januar. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) sank im gleichen Zeitraum von 1,7 % auf 1,1 %. Die jährliche Zuwachsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) verringerte sich im Januar auf 18,2 %, nachdem sie im Dezember 25,0 % betragen hatte.

Abbildung 1

Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



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

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so belief sich der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 auf 11,3 Prozentpunkte (nach 10,7 Prozentpunkten im Vormonat), der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf 0,3 Prozentpunkte (nach 0,4 Prozentpunkten im Vormonat) und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) auf 0,9 Prozentpunkte (nach 1,2 Prozentpunkten im Vormonat).

Was die Entwicklung der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so stieg die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte von 8,7 % im Dezember 2020 auf 9,1 % im Januar 2021 und die entsprechende Rate der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften im selben Zeitraum von 20,7 % auf 21,8 %. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) erhöhte sich von 14,5 % im Dezember auf 15,6 % im Januar.

Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

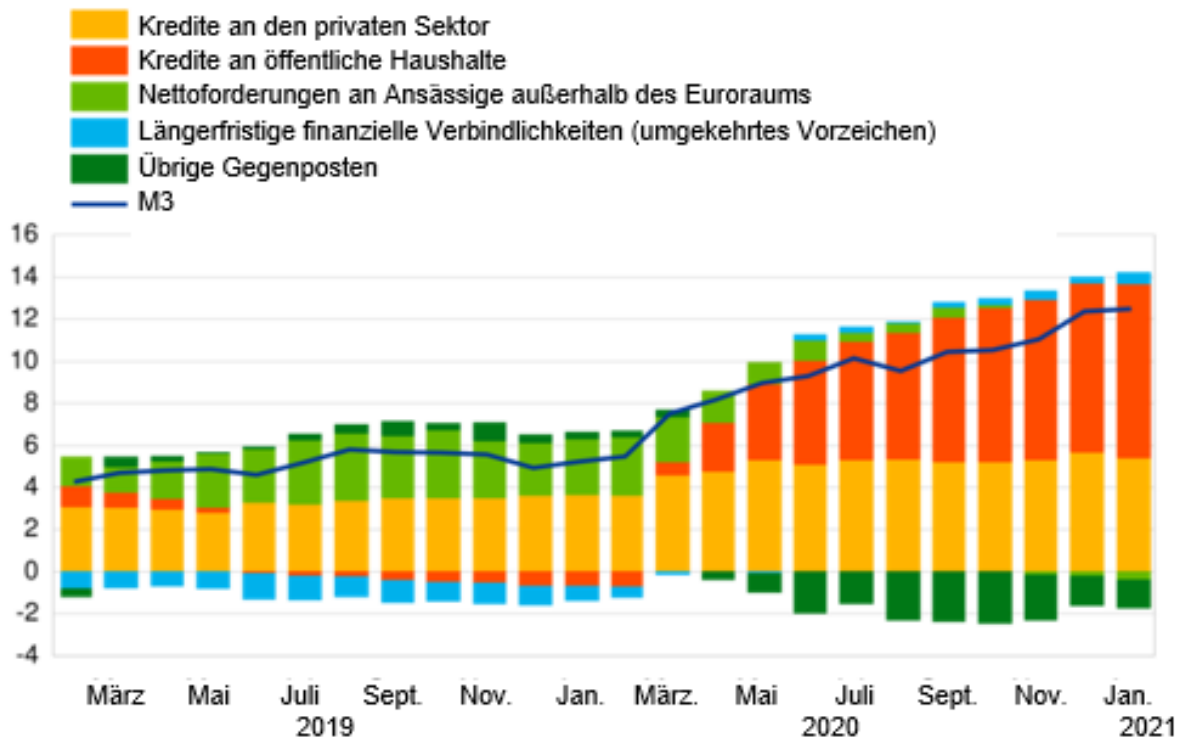
Aus der Perspektive der Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für Januar 2021 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an öffentliche Haushalte steuerten 8,3 Prozentpunkte bei (gegenüber 8,1 Prozentpunkten im Dezember), die Kredite an den privaten Sektor 5,4 Prozentpunkte (nach 5,7 Prozentpunkten im Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten 0,5 Prozentpunkte (nach

zuvor 0,3 Prozentpunkten), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums -0,4 Prozentpunkte (nach -0,2 Prozentpunkten) und die übrigen Gegenposten -1,3 Prozentpunkte (nach -1,4 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

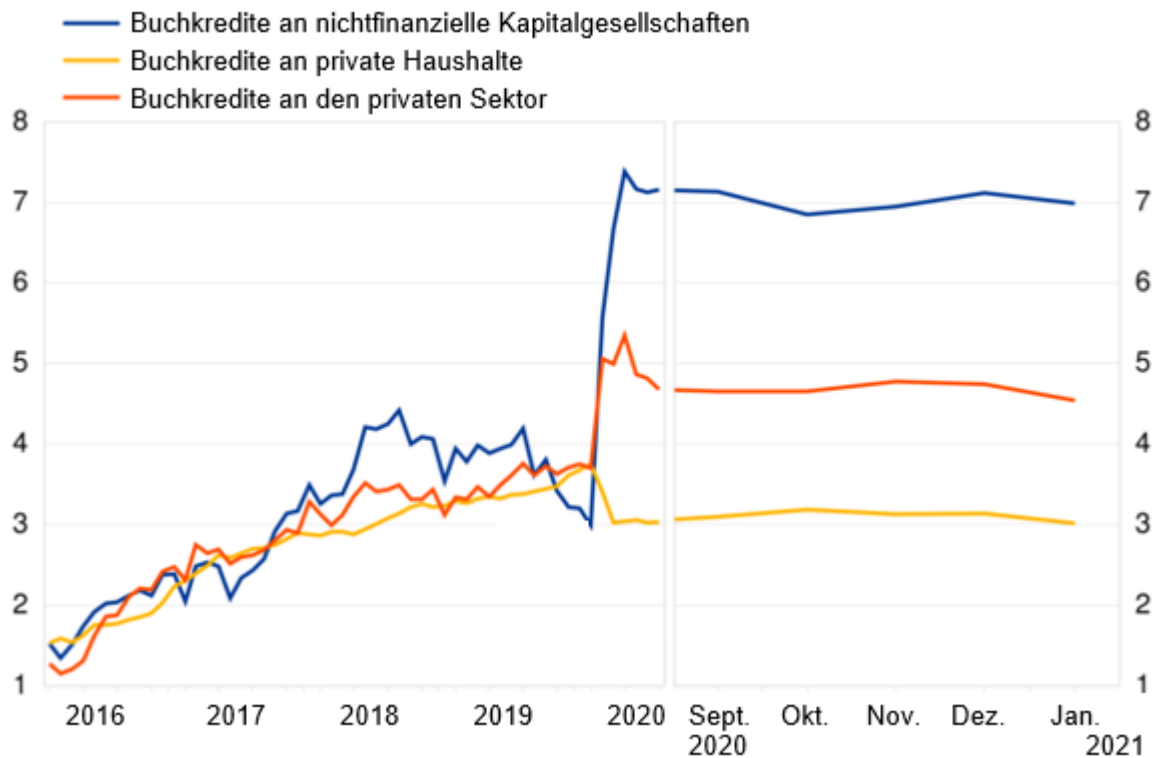
Was die Kreditentwicklung betrifft, so lag die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Januar 2021 wie bereits im Vormonat bei 9,6 %. Die jährliche Wachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) erhöhte sich Berichtsmonat auf 22,9 %, verglichen mit 22,2 % im Dezember, während jene der [Kredite an den privaten Sektor](#) auf 5,1 % sank nach zuvor 5,4 %.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) verringerte sich im Januar 2021 auf 4,5 % gegenüber 4,7 % im Vormonat. Dabei betrug die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) 3,0 % nach 3,1 % im Dezember, während die entsprechende Rate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) im Berichtsmonat 7,0 % betrug, verglichen mit 7,1 % im Dezember.

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
Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Januar 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	14 604	109	196	74	11,0	12,4	12,5
1.1. M2	13 834	107	143	86	10,8	11,7	12,2
1.1.1. M1	10 374	121	130	113	14,5	15,6	16,4
Bargeldumlauf	1 380	13	8	21	11,1	11,3	12,3
Täglich fällige Einlagen	8 993	108	122	92	15,1	16,3	17,1
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 460	-15	13	-26	1,2	1,7	1,1
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 003	-29	12	-38	-4,4	-2,5	-5,4
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 457	15	1	11	3,8	3,6	4,0
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	771	3	53	-12	15,5	25,0	18,2
Repogeschäfte	111	1	0	10	31,9	24,2	40,1
Geldmarktfondsanteile	631	0	40	-18	14,7	23,5	16,1
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	29	2	14	-4	-15,7	75,4	1,5
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände^(b)	679	-111	-5	-70	85,3	88,5	65,1
3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	6 926	-1	13	-38	-0,7	-0,5	-0,9
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 911	13	-19	-7	-0,1	-0,8	-1,0
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	42	0	0	0	-17,1	-15,9	-14,0
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 970	-14	-6	-31	-4,3	-4,6	-6,1
3.4. Kapital und Rücklagen	3 002	0	38	-1	1,8	3,0	3,1
Forderungen der MFIs:							
4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum	20 308	90	150	52	9,1	9,6	9,6
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	5 951	43	79	35	21,2	22,2	22,9
Buchkredite	989	3	-6	-7	0,4	1,3	0,0
Schuldverschreibungen	4 960	40	85	53	27,0	27,8	29,4
Anteilsrechte ^(c)	2	0	0	-10	2,6	1,4	-87,0
4.2. Kredite an den privaten Sektor ^(d)	14 357	47	71	17	5,0	5,4	5,1
Buchkredite ^(e)	11 947	35	17	20	4,8	4,7	4,4
Bereinigte Buchkredite ^(f)	12 312	40	43	12	4,8	4,7	4,5
Schuldverschreibungen	1 547	7	10	-1	10,3	11,4	11,9
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	863	6	44	-2	-1,3	3,3	2,9
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	1 473	-55	-41	21	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	428	-37	96	-107	-	-	-
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(c)	147	-1	-18	17	-30,0	-27,3	-13,9
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(c)	147	-7	-8	8	-34,6	-25,7	-19,5

(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: Januar 2021

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

	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	10,0	10,7	11,3
1.1. Bargeldumlauf	1,0	1,1	1,2
1.2. Täglich fällige Einlagen	8,9	9,7	10,1
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,3	0,4	0,3
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,8	1,2	0,9
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Kredite an den privaten Sektor	5,3	5,7	5,4
5. Kredite an öffentliche Haushalte	7,6	8,1	8,3
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	-0,2	-0,2	-0,4
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) ^(b)	0,4	0,3	0,5
8. Übrige Gegenposten	-2,1	-1,4	-1,3
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	11,0	12,4	12,5

(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: Januar 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021
AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN							
Einlagen insgesamt	12 565	94	135	76	10,9	11,9	12,4
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	7 706	61	54	60	8,3	8,7	9,1
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 008	47	52	53	12,2	12,8	13,2
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	431	-2	-3	-7	-11,1	-10,9	-11,3
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 266	16	5	13	4,9	4,9	5,3
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-32,9	-6,5	-6,3
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	3 008	1	21	22	20,3	20,7	21,8
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 557	16	28	27	21,5	22,6	24,0
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	302	-15	-1	-8	24,6	21,6	18,7
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	142	-1	-3	-1	-3,1	-4,6	-5,3
2.4. Repogeschäfte	7	0	-2	3	2,4	-46,9	65,1
3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(c)	1 114	25	35	5	11,0	14,5	15,6
3.1. Täglich fällige Einlagen	846	29	9	18	13,7	14,9	17,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	162	-1	18	-22	-1,8	11,8	0,5
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	23	0	-1	0	-19,0	-22,7	-20,8
3.4. Repogeschäfte ^(c)	84	-1	9	9	34,1	36,1	50,9
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	228	2	-1	-10	6,7	10,2	4,7
5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	508	4	25	-1	3,2	8,8	8,3

(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: Januar 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021	Nov. 2020	Dez. 2020	Jan. 2021
AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3							
1. Kredite an private Haushalte^(b)	6 136	15	19	17	3,6	3,5	3,3
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	6 404	18	24	14	3,1	3,1	3,0
1.1. Konsumentenkredite	697	-4	0	-3	-1,1	-1,7	-2,5
1.2. Wohnungsbaukredite	4 746	19	19	21	4,7	4,7	4,5
1.3. Sonstige Kredite	694	-1	0	-1	1,3	1,5	1,3
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	376	0	0	0	2,4	2,7	2,7
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	4 724	2	-6	1	6,3	6,5	6,3
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	4 838	7	13	0	6,9	7,1	7,0
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	889	-3	-10	-9	-4,6	-5,6	-5,9
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 007	-5	7	-5	15,1	15,9	14,9
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 828	10	-4	16	7,4	7,8	7,8
3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)^(d)	938	20	-7	21	4,3	2,9	3,5
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	932	19	-1	13	4,6	3,1	3,7
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	149	-2	11	-19	7,3	10,4	-2,6
<i>Bereinigte Buchkredite^(c)</i>	137	-4	7	-15	7,7	9,2	-2,2

(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.