



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

26. August 2021

## Geldmengenentwicklung im Euro-Währungsgebiet: Juli 2021

- Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten [Geldmenge M3](#) sank im Juli 2021 auf 7,6 % nach 8,3 % im Juni.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, verringerte sich im Juli auf 11,0 % nach 11,8 % im Juni.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) belief sich im Juli auf 4,2 %, verglichen mit 4,0 % im Vormonat.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) lag im Juli bei 1,7 %, verglichen mit 1,8 % im Monat zuvor.

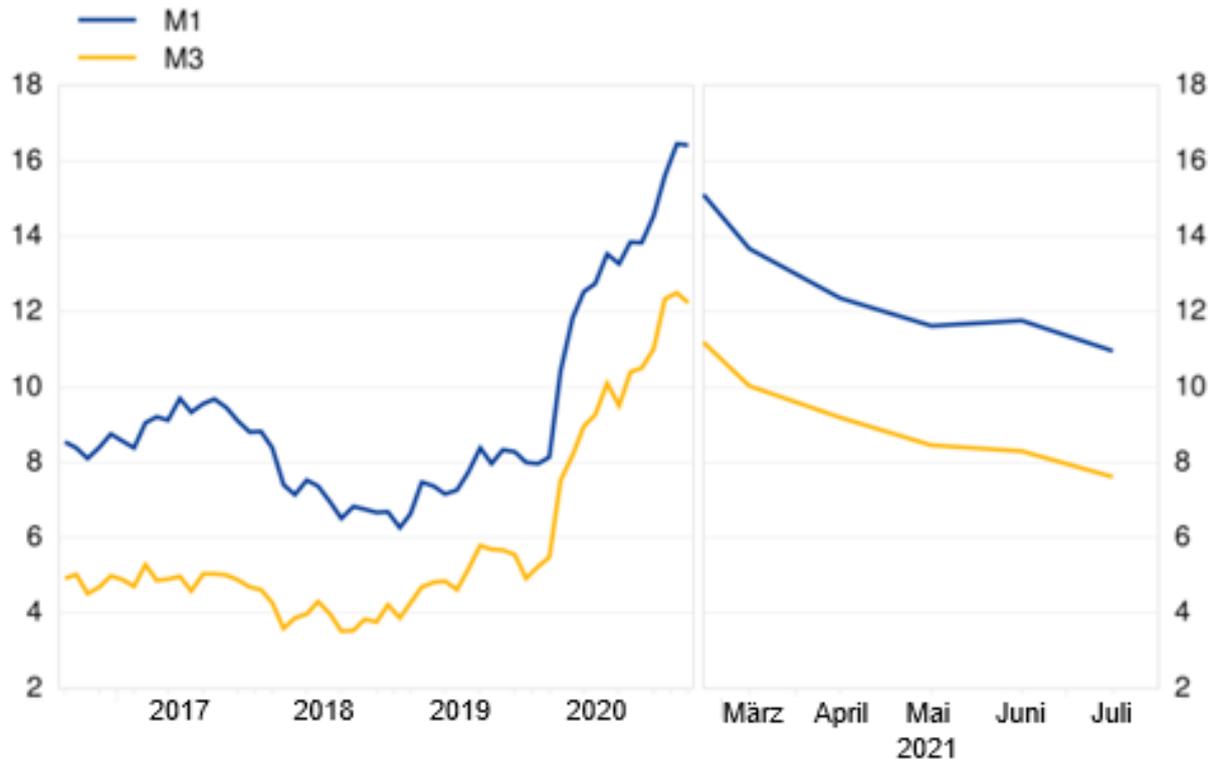
## Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate der weit gefassten Geldmenge M3 verringerte sich im Juli 2021 auf 7,6 % nach 8,3 % im Vormonat. Im Dreimonatsdurchschnitt bis Juli betrug sie 8,1 %. 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, sank im Juli auf 11,0 % nach 11,8 % im Juni. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) ging im Juli auf -1,8 % zurück, verglichen mit -1,4 % im Vormonat. Die jährliche Zuwachsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) fiel im selben Zeitraum von 8,6 % auf 7,7 %.

## 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 7,7 Prozentpunkte (nach 8,2 Prozentpunkten im Juni), der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) auf -0,5 Prozentpunkte (nach -0,3 Prozentpunkten) und der Beitrag der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) wie bereits im Vormonat auf 0,4 Prozentpunkte.

Was die Entwicklung der [in M3 enthaltenen Einlagen](#) aus Sicht der geldhaltenden Sektoren betrifft, so fiel die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte von 7,7 % im Juni auf 7,3 % im Juli. Die entsprechende Rate der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften sank unterdessen von 8,5 % auf 6,9 %. Auch die Jahreswachstumsrate der Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen) war rückläufig und fiel indes von 15,5 % auf 15,0 %.

## Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

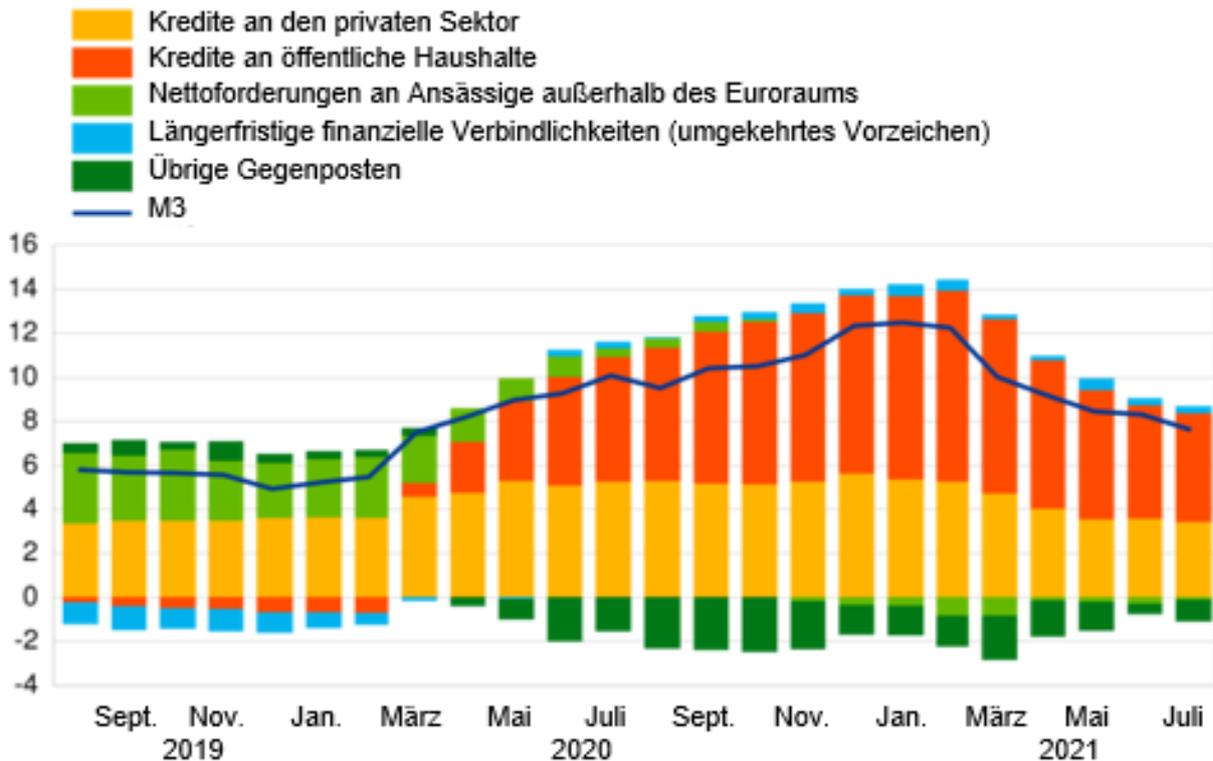
Aus der Perspektive der Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), lässt sich die Jahreswachstumsrate von M3 für Juli 2021 wie folgt aufgliedern: Die Kredite an öffentliche Haushalte steuerten 4,9 Prozentpunkte bei (gegenüber 5,1 Prozentpunkten im Juni), die Kredite an den privaten Sektor 3,5 Prozentpunkte (nach 3,6 Prozentpunkten im Vormonat), die längerfristigen finanziellen Verbindlichkeiten (wie bereits im Vormonat)

0,3 Prozentpunkte, die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums -0,1 Prozentpunkte (nach -0,3 Prozentpunkten) und die übrigen Gegenposten -0,9 Prozentpunkte (gegenüber -0,4 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

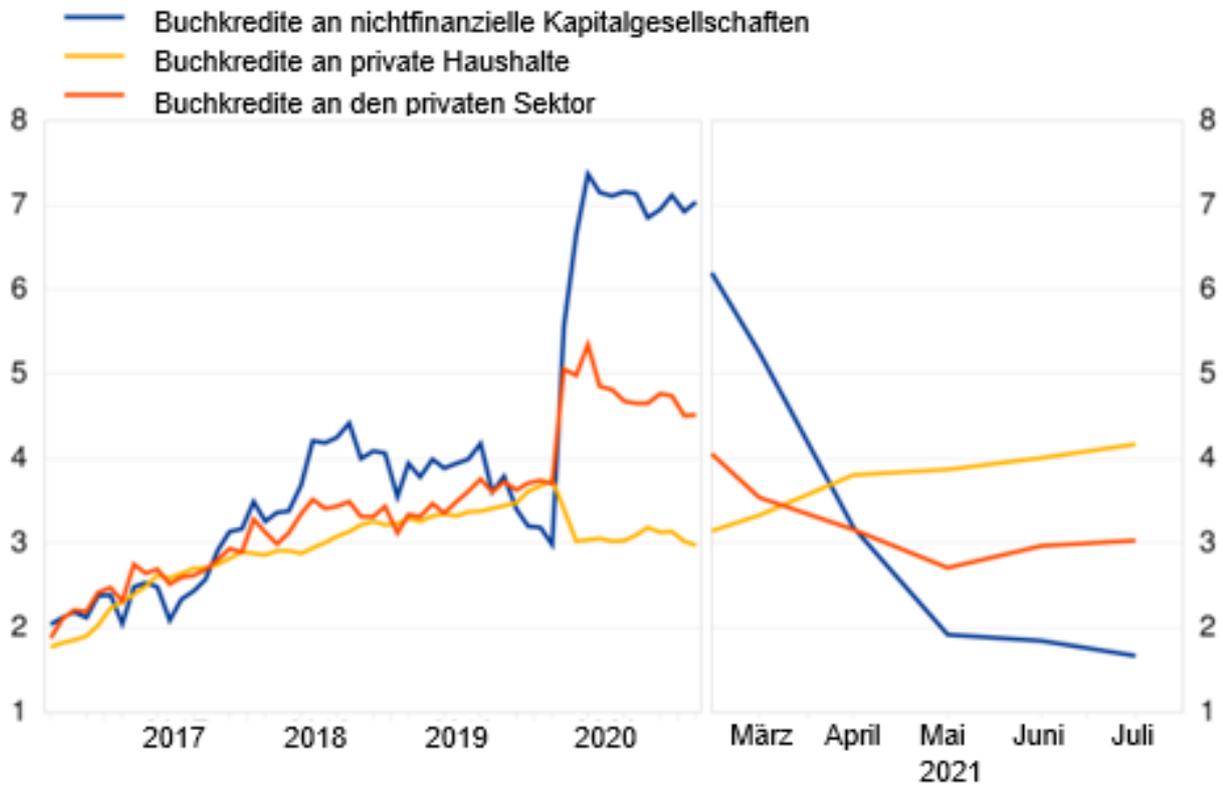
Was die Kreditentwicklung betrifft, so ging die Jahreswachstumsrate der gesamten [Kreditvergabe an Nicht-MFIs im Euroraum](#) im Juli 2021 auf 6,0 % zurück, verglichen mit 6,2 % im Juni. Die jährliche Wachstumsrate der [Kredite an öffentliche Haushalte](#) sank im selben Zeitraum von 13,1 % auf 12,4 %, während jene der [Kredite an den privaten Sektor](#) von 3,6 % auf 3,4 % fiel.

Die Jahreswachstumsrate der (um Kreditverkäufe und -verbriefungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten) [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) lag im Juli wie im Vormonat bei 3,0 %. Dabei erhöhte sich die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) von 4,0 % im Juni auf 4,2 % im Berichtsmonat, während sich die entsprechende Rate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) von 1,8 % im Juni auf 1,7 % im Juli verringerte.

### Abbildung 3

#### Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

### Anhang

Tabellen 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.*

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

# 1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Juli 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
		Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>							
<b>1. M3</b>	<b>15 024</b>	<b>78</b>	<b>89</b>	<b>76</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>
1.1. M2	14 265	69	90	62	8,3	8,3	7,6
1.1.1. M1	10 843	70	121	62	11,6	11,8	11,0
Bargeldumlauf	1 427	9	8	7	9,1	9,0	8,9
Täglich fällige Einlagen	9 416	61	113	55	12,0	12,2	11,3
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	3 422	-1	-30	1	-0,8	-1,4	-1,8
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	935	-1	-34	3	-11,5	-13,0	-13,5
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 487	0	4	-3	4,1	3,8	3,4
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	758	8	-2	13	11,0	8,6	7,7
Repogeschäfte	117	-2	4	5	8,9	13,5	5,1
Geldmarktfondsanteile	612	2	1	1	10,1	6,1	3,9
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	29	9	-7	7	1,5	18,6	219,6
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>Verbindlichkeiten der MFIs:</b>							
<b>2. Von Zentralstaaten gehaltene Bestände<sup>(b)</sup></b>	<b>683</b>	<b>- 36</b>	<b>-33</b>	<b>26</b>	<b>5,3</b>	<b>-10,6</b>	<b>-9,6</b>
<b>3. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>6 894</b>	<b>-27</b>	<b>25</b>	<b>-2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 860	-1	-1	-8	-2,7	-2,7	-3,0
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	39	0	0	-1	-9,6	-8,2	-9,4
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 967	-20	-2	15	-4,9	-4,8	-3,9
3.4. Kapital und Rücklagen	3 027	-6	29	-8	3,1	3,9	3,6
<b>Forderungen der MFIs:</b>							
<b>4. Kredite an Nicht-MFIs im Euroraum</b>	<b>20 820</b>	<b>78</b>	<b>73</b>	<b>122</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>
4.1. Kredite an öffentliche Haushalte	6 290	38	47	78	15,4	13,1	12,4
Buchkredite	1 010	2	2	4	-0,2	0,6	1,1
Schuldverschreibungen	5 279	36	45	74	19,4	16,2	15,1
Anteilsrechte <sup>(c)</sup>	2	0	0	0	-81,1	-82,3	-82,3
4.2. Kredite an den privaten Sektor <sup>(d)</sup>	14 530	41	26	44	3,5	3,6	3,4
Buchkredite <sup>(e)</sup>	12 113	31	8	42	2,8	3,1	3,0
Bereinigte Buchkredite <sup>(f)</sup>	12 473	23	24	46	2,7	3,0	3,0
Schuldverschreibungen	1 527	0	16	4	5,1	5,1	4,5
Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	890	10	3	-2	9,6	7,6	7,1
<b>5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums</b>	<b>1 483</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)</b>	<b>297</b>	<b>-58</b>	<b>14</b>	<b>-35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Darunter:</i>							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) <sup>(c)</sup>	133	1	-10	10	-32,1	-22,3	-17,9
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) <sup>(c)</sup>	133	0	4	-1	-38,1	-22,9	-23,5

(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: Juli 2021

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

	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021
<b>KOMPONENTEN VON M3</b>			
1. M1	8,1	8,2	7,7
1.1. Bargeldumlauf	0,9	0,8	0,8
1.2. Täglich fällige Einlagen	7,2	7,4	6,8
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	-0,2	-0,3	-0,5
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,5	0,4	0,4
<b>GEGENPOSTEN ZU M3</b>			
4. Kredite an den privaten Sektor	3,6	3,6	3,5
5. Kredite an öffentliche Haushalte	5,9	5,1	4,9
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	-0,2	-0,3	-0,1
7. Längerfristige finanzielle Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) <sup>(b)</sup>	0,5	0,3	0,3
8. Übrige Gegenposten	-1,3	-0,4	-0,9
<b>M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</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: Juli 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER IN M3 ENTHALTENEN EINLAGEN</b>							
<b>Einlagen insgesamt</b>	<b>12 955</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>60</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>
<b>1. Einlagen privater Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>7 939</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 234	36	33	30	11,3	11,0	10,6
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	399	-6	-4	-9	-11,3	-11,8	-12,6
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 305	1	4	1	4,9	4,6	4,2
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-13,7	-20,0	-28,6
<b>2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften</b>	<b>3 110</b>	<b>9</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 681	11	48	19	11,6	11,5	10,4
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	285	1	-6	-5	-5,8	-8,3	-14,1
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	136	-1	-2	-1	-3,9	-5,7	-5,5
2.4. Repogeschäfte	8	-1	2	-1	47,4	47,9	47,0
<b>3. Einlagen nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(c)</sup></b>	<b>1 183</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>11,5</b>	<b>15,5</b>	<b>15,0</b>
3.1. Täglich fällige Einlagen	920	12	34	0	14,8	20,9	18,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	158	7	-21	15	-4,3	-10,7	-2,0
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	22	1	2	-3	-4,5	2,9	-5,2
3.4. Repogeschäfte <sup>(c)</sup>	83	-2	7	0	18,9	21,7	15,7
<b>4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>232</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>	<b>13</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,9</b>
<b>5. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte</b>	<b>491</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</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: Juli 2021

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021	Mai 2021	Juni 2021	Juli 2021
<b>AUFSCHLÜSSELUNG DER BUCHKREDITE ALS GEGENPOSTEN ZU M3</b>							
<b>1. Kredite an private Haushalte<sup>(b)</sup></b>	<b>6 276</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>24</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>6 533</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>
1.1. Konsumentenkredite	696	1	2	1	0,7	0,6	0,2
1.2. Wohnungsbaukredite	4 875	21	24	23	5,4	5,7	5,7
1.3. Sonstige Kredite	705	1	2	-1	0,7	0,6	0,4
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	374	0	0	-1	1,6	0,7	0,1
<b>2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften</b>	<b>4 744</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>4 857</b>	<b>-12</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	828	1	-40	-2	-7,7	-11,8	-11,4
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	966	-23	0	-4	-2,6	-2,2	-3,3
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	2 949	18	40	17	6,2	7,3	7,1
<b>3. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen)<sup>(d)</sup></b>	<b>946</b>	<b>5</b>	<b>-13</b>	<b>9</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>944</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>
<b>4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen</b>	<b>148</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,0</b>
<i>Bereinigte Buchkredite<sup>(c)</sup></i>	<b>138</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,1</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 ausgediegt wurden, sowie um Positionen im Zusammenhang mit durch MFIs erbrachten fiktiven Cash-Pooling-Dienstleistungen.

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