



# Monatsbericht April 2019

71. Jahrgang  
Nr. 4

Deutsche Bundesbank  
Wilhelm-Epstein-Straße 14  
60431 Frankfurt am Main

Postfach 10 06 02  
60006 Frankfurt am Main

Tel.: 069 9566-3512  
E-Mail: [www.bundesbank.de/kontakt](http://www.bundesbank.de/kontakt)

Internet: [www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de)

Publizistische Verwertung nur mit Quellen-  
angabe gestattet.

ISSN 0012-0006 (Druckversion)  
ISSN 1861-5872 (Internetversion)

Abgeschlossen am:  
12. April 2019, 11.00 Uhr.

Ein Veröffentlichungskalender für ausgewählte Statistiken kann unter der nebenstehenden Internetadresse abgerufen werden. Die entsprechenden Daten werden ebenfalls im Internet publiziert.

Der Monatsbericht erscheint im Selbstverlag der Deutschen Bundesbank, Frankfurt am Main, und wird aufgrund von § 18 des Gesetzes über die Deutsche Bundesbank veröffentlicht. Er wird an Interessenten kostenlos abgegeben.



## **■ Inhalt**

|                                                                                                                        |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>■ Kurzberichte .....</b>                                                                                            | <b>5</b>      |
| Konjunkturlage .....                                                                                                   | 5             |
| Öffentliche Finanzen .....                                                                                             | 8             |
| Wertpapiermärkte.....                                                                                                  | 9             |
| Zahlungsbilanz .....                                                                                                   | 10            |
| <br><b>■ Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland:<br/>Ergebnisse der Vermögensbefragung 2017 .....</b> | <br><b>13</b> |
| <i>Vermögenskonzept der Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ .....</i>                                   | <i>15</i>     |
| <i>PHF-Studie 2017: methodisches Konzept der dritten Befragung.....</i>                                                | <i>17</i>     |
| <i>Ausgewählte Forschungsergebnisse auf Basis von PHF-Daten .....</i>                                                  | <i>19</i>     |
| <i>Selbsteinschätzung zur Position in der Vermögensverteilung .....</i>                                                | <i>24</i>     |
| <br><b>■ Zinsweitergabe im Niedrigzinsumfeld.....</b>                                                                  | <b>45</b>     |
| <i>Langfristige Zinsweitergabe aus der Perspektive eines Fehlerkorrekturmodells.....</i>                               | <i>58</i>     |
| <i>Kurzfristige Zinsweitergabe aus der Perspektive eines BVAR.....</i>                                                 | <i>63</i>     |
| <br><b>■ Europäischer Stabilitäts- und Wachstumspakt:<br/>zu einzelnen Reformoptionen .....</b>                        | <br><b>79</b> |
| <br><b>■ Deutsche Schuldenbremse:<br/>zur Überwachung durch den Stabilitätsrat .....</b>                               | <br><b>95</b> |

|                                                                               |         |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>■ Statistischer Teil</b> .....                                             | 1•      |
| Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum.....                               | 5•      |
| Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum.....                            | 8•      |
| Konsolidierter Ausweis des Eurosystems.....                                   | 16•     |
| Banken .....                                                                  | 20•     |
| Mindestreserven .....                                                         | 42•     |
| Zinssätze.....                                                                | 43•     |
| Versicherungen und Pensionseinrichtungen.....                                 | 48•     |
| Kapitalmarkt .....                                                            | 50•     |
| Finanzierungsrechnung .....                                                   | 54•     |
| Öffentliche Finanzen in Deutschland .....                                     | 58•     |
| Konjunkturlage in Deutschland .....                                           | 66•     |
| Außenwirtschaft .....                                                         | 75•     |
| <br><b>■ Übersicht über Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank</b> ..... | <br>85• |

## Abkürzungen und Zeichen

- p** vorläufige Zahl
- r** berichtigte Zahl
- s** geschätzte Zahl
- ts** teilweise geschätzte Zahl
- ...** Angabe fällt später an
- .** Zahlenwert unbekannt, geheim zu halten oder nicht sinnvoll
- 0** weniger als die Hälfte von 1 in der letzten besetzten Stelle, jedoch mehr als nichts
- nichts vorhanden

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

## Kurzberichte

### Konjunkturlage

#### Grundtendenzen

*Deutsche Wirtschaft im Winter gestützt auf Sondereffekte wohl moderat gewachsen*

Die deutsche Wirtschaft dürfte im Winterquartal 2019 moderat gewachsen sein. Allerdings waren hierfür wohl zu einem erheblichen Teil binnenwirtschaftliche Sondereffekte ausschlaggebend. Die ohnehin boomende Baubranche profitierte zusätzlich von der im Februar günstigen Witterung. Außerdem dürfte der private Verbrauch die Schwächephase aus der zweiten Hälfte des Vorjahres hinter sich gelassen haben. Gestützt wurde er durch die zur Jahreswende in Kraft getretenen Fiskalmaßnahmen, die die Ausgabenspielräume der Verbraucher erweiterten. Dies spiegelt sich in den jüngst deutlich gestiegenen Umsätzen im Einzelhandel wider. Zusätzliche Impulse für die privaten Konsumausgaben kamen wohl von einem lebhaften Pkw-Absatz. Offenbar holten die Verbraucher Neuwagenkäufe nach, die sie im Herbst aufgrund des begrenzten Modell-Angebots verschoben hatten. Damals litt die Automobilindustrie unter Schwierigkeiten mit der Einführung eines neuen Emissionstestverfahrens (Worldwide harmonised Light Vehicles Test Procedure: WLTP). Die konjunkturelle Grundtendenz der deutschen Wirtschaft ohne diese Sondereinflüsse bleibt allerdings verhalten. Dies liegt primär an dem anhaltenden Abschwung in der Industrie. Hier sind die Auftragseingänge zuletzt regelrecht eingebrochen und die Stimmung der Unternehmen hat sich laut ifo Institut weiter deutlich eingetrübt.

#### Industrie

*Industrieproduktion ohne Schwung*

Die industrielle Erzeugung blieb im Februar 2019 schwunglos. Im Vormonatsvergleich verringerte sie sich saisonbereinigt leicht um ¼ %. Zwar wurde der Vormonatsstand merklich aufwärtsrevidiert, doch lag die Industrieproduktion im Mittel der Monate Januar und Februar im-

mer noch spürbar unter dem Vorquartalsstand (– ½ %). Dabei sank die industrielle Fertigung auf recht breiter Basis. Die deutschen Maschinenbauer mussten aber besonders deutliche Produktionseinbußen verkraften. Auch die Ausbringung in der Automobilindustrie verfehlte den Stand des letzten Jahresviertels 2018 spürbar. Zudem signalisieren die bis März verfügbaren Angaben des Verbands der Automobilindustrie (VDA) zu den gefertigten Pkw-Stückzahlen, dass die saisonbereinigte Kfz-Produktion im Mittel des gesamten Winterquartals 2019 rückläufig war. Damit wären nennenswerte Aufholeffekte in der Branche nicht zu beobachten, nachdem es hier im Zuge der WLTP-Einführung in der zweiten Jahreshälfte 2018 zu umfangreichen Produktionsausfällen gekommen war. Die Normalisierung wurde offenbar durch eine global schwächere Nachfrage nach Kraftfahrzeugen überlagert. Möglicherweise wurde zuletzt auch inländische Pkw-Produktion ins europäische Ausland verlagert. Insgesamt gab die Fertigung von Investitions-, Vorleistungs- und Konsumgütern im Januar und Februar gegenüber dem Vorquartalsstand recht gleichmäßig nach.

Der Auftragseingang in der deutschen Industrie erlitt im Februar 2019 einen starken Rückschlag. Gegenüber dem Vormonat brach er saisonbereinigt um 4¼ % ein. Im Januar und Februar zusammengekommen unterschritt der Orderzufluss den Vorquartalsstand ebenfalls kräftig (– 3¾ %). Die Nachfrage nach deutschen Erzeugnissen in Drittstaaten außerhalb des Euro-raums ging dabei besonders stark zurück (– 6½ %). Vor allem Aufträge aus diesem Länderkreis für in Deutschland hergestellte Kraftfahrzeuge brachen kräftig ein (– 13¼ %). In den Ländern des Euro-Währungsgebiets und im Inland sorgten die Kfz-Bestellungen hingegen für positive Impulse (+ 6 % bzw. + 3¼ %). Diese Zuwächse dürften im Zusammenhang mit WLTP-bedingten Aufholeffekten stehen, nachdem die Kfz-Orders um die Jahresmitte 2018

*Industrieller Auftragseingang kräftig eingebrochen*

## Zur Wirtschaftslage in Deutschland<sup>\*)</sup>

saisonbereinigt

| Zeit        |  | Auftragseingang (Volumen); 2015 = 100 |                                                               |                                                  |                                                          |
|-------------|--|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|             |  | Industrie                             |                                                               |                                                  | Bauhaupt-<br>gewerbe                                     |
|             |  | insgesamt                             | davon:<br>Inland                                              | Ausland                                          |                                                          |
| 2018 2. Vj. |  | 108,0                                 | 102,7                                                         | 112,0                                            | 117,7                                                    |
| 3. Vj.      |  | 106,9                                 | 103,5                                                         | 109,5                                            | 119,1                                                    |
| 4. Vj.      |  | 107,4                                 | 103,3                                                         | 110,5                                            | 131,0                                                    |
| Dez.        |  | 107,9                                 | 104,5                                                         | 110,4                                            | 142,7                                                    |
| 2019 Jan.   |  | 105,6                                 | 103,0                                                         | 107,5                                            | 131,4                                                    |
| Febr.       |  | 101,2                                 | 101,4                                                         | 101,0                                            | ...                                                      |
|             |  | Produktion; 2015 = 100                |                                                               |                                                  |                                                          |
|             |  | Industrie                             |                                                               |                                                  | Bau-<br>gewerbe                                          |
|             |  | insgesamt                             | darunter:<br>Vorleis-<br>tungs-<br>güter-<br>produ-<br>zenten | Investi-<br>tions-<br>güter-<br>produ-<br>zenten |                                                          |
| 2018 2. Vj. |  | 107,3                                 | 106,3                                                         | 107,7                                            | 112,4                                                    |
| 3. Vj.      |  | 105,6                                 | 105,3                                                         | 104,7                                            | 108,0                                                    |
| 4. Vj.      |  | 104,5                                 | 104,6                                                         | 104,9                                            | 108,9                                                    |
| Dez.        |  | 104,6                                 | 104,7                                                         | 105,7                                            | 108,7                                                    |
| 2019 Jan.   |  | 104,1                                 | 104,3                                                         | 104,2                                            | 109,7                                                    |
| Febr.       |  | 103,9                                 | 103,7                                                         | 104,8                                            | 117,2                                                    |
|             |  | Außenhandel; Mrd €                    |                                                               |                                                  | nachr.:<br>Leis-<br>tungs-<br>bilanz-<br>saldo;<br>Mrd € |
|             |  | Ausfuhr                               | Einfuhr                                                       | Saldo                                            |                                                          |
|             |  |                                       |                                                               |                                                  |                                                          |
| 2018 2. Vj. |  | 331,21                                | 271,62                                                        | 59,59                                            | 63,54                                                    |
| 3. Vj.      |  | 330,61                                | 277,88                                                        | 52,73                                            | 55,05                                                    |
| 4. Vj.      |  | 333,70                                | 277,56                                                        | 56,14                                            | 64,08                                                    |
| Dez.        |  | 112,35                                | 92,50                                                         | 19,85                                            | 20,92                                                    |
| 2019 Jan.   |  | 112,42                                | 93,82                                                         | 18,60                                            | 23,19                                                    |
| Febr.       |  | 110,94                                | 92,28                                                         | 18,66                                            | 18,24                                                    |
|             |  | Arbeitsmarkt                          |                                                               |                                                  |                                                          |
|             |  | Erwerbs-<br>tätige                    | Offene<br>Stellen <sup>1)</sup>                               | Arbeits-<br>lose                                 | Arbeits-<br>losen-<br>quote<br>in %                      |
|             |  | Anzahl in 1000                        |                                                               |                                                  |                                                          |
| 2018 3. Vj. |  | 44 886                                | 804                                                           | 2 322                                            | 5,1                                                      |
| 4. Vj.      |  | 45 002                                | 803                                                           | 2 276                                            | 5,0                                                      |
| 2019 1. Vj. |  | ...                                   | 806                                                           | 2 243                                            | 5,0                                                      |
| Jan.        |  | 45 126                                | 804                                                           | 2 258                                            | 5,0                                                      |
| Febr.       |  | 45 165                                | 805                                                           | 2 238                                            | 5,0                                                      |
| März        |  | ...                                   | 807                                                           | 2 231                                            | 4,9                                                      |
|             |  | Preise; 2015 = 100                    |                                                               |                                                  |                                                          |
|             |  | Einfuhr-<br>preise                    | Erzeuger-<br>preise<br>gewerb-<br>licher<br>Produkte          | Bau-<br>preise <sup>2)</sup>                     | Harmo-<br>nisierte<br>Ver-<br>braucher-<br>preise        |
|             |  |                                       |                                                               |                                                  |                                                          |
| 2018 3. Vj. |  | 103,6                                 | 104,2                                                         | 111,0                                            | 104,3                                                    |
| 4. Vj.      |  | 103,7                                 | 105,0                                                         | 112,0                                            | 104,8                                                    |
| 2019 1. Vj. |  | ...                                   | ...                                                           | 114,0                                            | 104,6                                                    |
| Jan.        |  | 102,1                                 | 105,2                                                         | .                                                | 104,5                                                    |
| Febr.       |  | 102,3                                 | 105,0                                                         | .                                                | 104,7                                                    |
| März        |  | ...                                   | ...                                                           | .                                                | 104,7                                                    |

\* Erläuterungen siehe: Statistischer Teil, XI, und Statistisches Bei-  
heft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. 1 Ohne geförderte  
Stellen und ohne Saisonstellen. 2 Nicht saisonbereinigt.

Deutsche Bundesbank

infolge der Einführung des neuen EU-weiten Abgasprüfverfahrens beträchtlich nachgegeben haben. Dennoch vermeldeten die deutschen Industrieunternehmen aus dem Euro-Währungsgebiet insgesamt ein kräftiges Auftragsminus (– 4½ %). Der inländische Orderzufluss verringerte sich weniger stark (– 1 %). Mit Blick auf die Branchen sank der Auftragseingang im Investitionsgütergewerbe mit 4¾ % am stärksten. Gleichwohl gingen auch bei den Vorleistungs- und Konsumgüterherstellern erheblich weniger neue Bestellungen ein (jeweils – 2½ % und – 1½ %).

Die deutsche Industrie setzte im Februar 2019 dem Wert nach deutlich weniger um. So gingen die nominalen Umsätze im Vormonatsvergleich saisonbereinigt um 1 % zurück. Im Durchschnitt der Monate Januar und Februar folgten sie jedoch nicht der schwunglosen Industrieproduktion, sondern legten gegenüber dem letzten Jahresviertel 2018 kräftig zu (+ 1¼ %). Ausschlaggebend war der starke Zuwachs in Drittstaaten außerhalb des Euroraums. Der Absatz im Euroraum ging dagegen nicht über den Stand des Vorquartals hinaus. Im Inland legten die Umsätze im gleichen Maß zu wie im Mittel der verschiedenen Regionen. Mit Blick auf die Branchen expandierten die Umsätze im Investitionsgütergewerbe in Anbetracht der regen Kfz-Verkäufe besonders stark. Deutlich bescheidener fiel das Absatzplus bei den Herstellern von Konsumgütern aus. Der Umsatz in der Vorleistungsgüterbranche verfehlte das Vorquartalsniveau sogar spürbar. Im Einklang mit der Umsatzentwicklung gingen die nominalen Warenausfuhren im Februar 2019 gegenüber dem Vormonat saisonbereinigt kräftig zurück (– 1¼ %). Im Vorquartalsvergleich legten sie im Januar und Februar zusammen genommen hingegen spürbar zu (+ ½ %). Nach Ausschaltung der Preiseffekte ergab sich hier ein etwas stärkerer Zuwachs (+ ¾ %). Die nominalen Warenimporte sanken im Februar im Vormonatsvergleich saisonbereinigt ebenfalls kräftig (– 1¾ %). Gegenüber dem Vorquartal stiegen sie im Januar und Februar jedoch merklich an (+ ½ %). Der um Preiseffekte bereinigte Zuwachs lag mit

*Industrieumsätze und Waren-  
exporte im  
Februar kräftig  
gefallen*

2 % noch deutlich höher. Diese Diskrepanz ist auf die zum Jahreswechsel rückläufigen Preise für Energieimporte zurückzuführen.

## Baugewerbe

*Bauproduktion  
im Februar  
wegen günstiger  
Witterung sehr  
stark im Plus*

Die Produktion im Baugewerbe stieg im Februar 2019 sehr stark an. Gegenüber dem Vormonat expandierte sie saisonbereinigt um 6 ¾ %. Dieser Anstieg dürfte allerdings vor allem der besonders günstigen Witterung im Berichtsmonat zu verdanken sein. Im Mittel der Monate Januar und Februar legte die Bauproduktion gegenüber dem Vorquartalsstand ebenfalls ganz erheblich zu (+ 4 ¼ %). Dabei erhöhte sich die Aktivität im Bauhaupt- und Ausbaugewerbe in vergleichbarer Größenordnung (jeweils + 4 ½ % und + 4 %). Auch abgesehen von positiven Witterungseinflüssen ist mit einer Fortsetzung der regen Baukonjunktur in Deutschland zu rechnen. So nahm der Orderzufluss im Bauhauptgewerbe im Januar 2019 – bis dahin liegen Angaben vor – gegenüber dem ausgesprochen starken und von Großaufträgen geprägten Vorquartal sogar noch leicht zu (+ ¼ %). Die hervorragende Baukonjunktur schlägt sich auch in der Geräteauslastung in der Branche nieder, die laut Angaben des ifo Instituts im März ein neues Rekordhoch erklomm.

Die Zahl der Selbständigen wie auch der ausschließlich geringfügig Beschäftigten ging dagegen fortgesetzt zurück. Die vorlaufenden Indikatoren der Arbeitsnachfrage sind weiter expansiv ausgerichtet, wenngleich das ifo Beschäftigungsbarometer im März sein sehr hohes Niveau verließ. Dies lag vor allem am konjunkturellen Abschwung im Verarbeitenden Gewerbe. Gleichzeitig sind die gesamtwirtschaftlichen Indikatoren für die Anspannung am Arbeitsmarkt weiter sehr hoch.

Die registrierte Arbeitslosigkeit ging im März nur wenig zurück. Bei der Bundesagentur für Arbeit waren in saisonbereinigter Rechnung 2,23 Millionen arbeitslose Personen erfasst, 7 000 weniger als im Februar. Die Arbeitslosenquote sank um 0,1 Prozentpunkte auf 4,9 %. Im Vergleich zum Vorjahresmonat gab es 157 000 arbeitslose Personen weniger. Dieser Rückgang ist praktisch vollständig der Arbeitslosigkeit im Grundsicherungssystem zuzurechnen, welche von der geringen Zugangswahrscheinlichkeit in Langzeitarbeitslosigkeit profitiert. Im Versicherungssystem des SGB III glichen sich dagegen Zu- und Abflüsse weitgehend aus. Das Barometer Arbeitslosigkeit des Instituts für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung verringerte sich weiter und befindet sich im neutralen Bereich, was eine insgesamt konstante Arbeitslosigkeit in den nächsten drei Monaten erwarten lässt.

*Arbeitslosigkeit  
nur leicht  
verringert*

## Arbeitsmarkt

*Weiter  
deutliches  
Beschäftigungswachstum*

Der Arbeitsmarkt erweist sich als bislang sehr robust gegenüber der konjunkturellen Abkühlung. Die Beschäftigung wuchs zwar im Februar weniger stark als im Januar, jedoch noch immer erheblich. Die Zahl der Erwerbstätigen insgesamt lag im Februar saisonbereinigt um 39 000 Personen höher als im Vormonat. Gegenüber dem Vorjahresmonat nahm die Erwerbstätigkeit um 482 000 Personen oder 1,1 % zu. Die Zunahme ist im Wesentlichen Ergebnis der weiterhin kräftig expandierenden sozialversicherungspflichtigen Beschäftigung. Diese stieg – Datenstand ist hier der Januar 2019 – gegenüber dem Vorjahresmonat sogar um 660 000 Personen.

## Preise

Im März stiegen die Rohölnotierungen aufgrund von Angebotskürzungen der OPEC und ihrer Partner sowie Förderausfällen in Venezuela weiter an. Gegenüber Februar lagen sie 3 ½ % höher und erreichten wieder den Vorjahresstand. Zum Abschluss dieses Berichts notierte das Fass Brent bei 71 US-\$. Der Abschlag für zukünftige Rohöllieferungen betrug bei Bezug in sechs Monaten 1 ¾ US-\$ und bei Lieferung in 12 Monaten 3 ¼ US-\$.

Die Einfuhrpreise zogen im Februar etwas an. Hier übten die Energiepreise, die sich stark am

*Anhaltender  
Anstieg der Roh-  
ölnotierungen*

*Einfuhrpreise  
höher, Erzeuger-  
preise niedriger*

Rohölpreis orientieren, einen treibenden Einfluss aus, während sie bei den gewerblichen Erzeugerpreisen im Inlandsabsatz aufgrund der höheren Bedeutung von inländisch produzierter Energie dämpfend wirkten. Die gewerblichen Erzeugerpreise gaben daher insgesamt etwas nach, setzten aber – ohne Energie gerechnet – ihre leichte Aufwärtstendenz fort. Der Vorjahresabstand weitete sich bei den Einfuhren auf 1½ % aus und verharrte bei den Erzeugerpreisen bei gut 2½ %.

*Verbraucher-  
preise  
unverändert*

Die Verbraucherpreise (HVPI) blieben im März saisonbereinigt unverändert, nachdem sie im Vormonat leicht gestiegen waren. Während sich Energie und Dienstleistungen einschließlich Mieten verteuerten, wurden Nahrungsmittel etwas günstiger. Die Preise für Industriegüter ohne Energie sanken spürbar, weil die Preisentwicklung bei Bekleidung schwächer ausfiel als sonst im März üblich. Die Vorjahresrate verringerte sich beim HVPI insgesamt von 1,7 % auf +1,4 % (VPI +1,3 %, nach +1,5 %) und bei der Rate ohne Energie und Nahrungsmittel von +1,6 % auf +1,0 %. Da für diesen Rückgang auch der verglichen mit dem Vorjahr spätere Ostertermin und die Entwicklung bei der schwankungsanfälligen Komponente Bekleidung verantwortlich waren, dürfte er wahrscheinlich vorübergehend sein.

## ■ Öffentliche Finanzen

### Kommunalfinanzen

*Erneut hoher  
Überschuss im  
Jahr 2018, bei  
weiter dyna-  
misch wachsen-  
den Steuer-  
einnahmen ...*

Der Überschuss der kommunalen Kern- und Extrahaushalte betrug im Jahr 2018 knapp 10 Mrd €. Er lag damit um 1 Mrd € unter dem sehr hohen Vorjahresergebnis. Die Einnahmen legten insgesamt um 4½ % zu. Das dynamische Steuerwachstum von 5½ % entsprach der Entwicklung bei der besonders gewichtigen Gewerbesteuer. Zudem trugen die Einkommensteueranteile und – durch eine Abtretung des Bundes – die Umsatzsteueranteile deutlich zum Aufkommensplus bei. Die Gebühreneinnahmen legten ebenfalls kräftig zu. Die Zuweisungen

der Länder entwickelten sich hingegen insgesamt etwas schwächer als die Gesamteinnahmen. So erstatteten die Länder – auch wegen rückläufiger Asylbewerberleistungen – insgesamt weniger für diverse laufende Ausgaben.

Die Ausgaben wuchsen mit 5 % etwas schneller als die Einnahmen. Einen großen Beitrag leisteten die gewichtigen Kategorien Personal (+ 5 %) und Sachaufwendungen (+ 4½ %). Das Plus beim Personalaufwand ist darauf zurückzuführen, dass die Tarifentgelte spürbar zunahmen und offenbar weiter Personal aufgebaut wurde. Die Sachinvestitionen stiegen sogar um 13 %. Ursächlich dürften Nachholeffekte sein, nachdem die Bauinvestitionen im Vorjahr stagniert hatten. Die Ausgaben für Sozialleistungen änderten sich hingegen kaum. Zwar nahmen die Zahlungen von Sozialhilfe an nicht erwerbsfähige Personen weiter deutlich zu. Dem standen jedoch erneut stark rückläufige Asylbewerberleistungen gegenüber, und auch die Unterkunftskosten für Arbeitslosengeld II-Beziehende nahmen ab. Die Zinsausgaben gingen nochmals stark zurück.

Im laufenden Jahr und in den Folgejahren ist zu erwarten, dass die Überschüsse weiter sinken. Zum einen verlangsamt die erwartete konjunkturelle Abschwächung die Entwicklung der Steuereinnahmen. Allerdings bildet ein Gegenwicht, dass im nächsten Jahr die erhöhte Gewerbesteuerumlage (4 Mrd €) ausläuft. Diese war zur Beteiligung der westdeutschen Kommunen an den Kosten der Wiedervereinigung eingeführt worden. Zum anderen dürften die Ausgaben anhaltend dynamisch steigen. Daran haben Maßnahmen zur Verbesserung der Verkehrs- und Schulinfrastruktur sowie der Kinderbetreuung ihren Anteil. Diese werden nur in Teilen von Bund und Ländern mitfinanziert. Perspektivisch dürften zudem die Lasten aus Sozialleistungen wieder steigen.

Die kommunalen Schulden gingen im Jahr 2018 deutlich um 7½ Mrd € auf knapp 135 Mrd € zurück. Dies ist größtenteils darauf zurückzuführen, dass die vom Land eingerichtete Hes-

*... und  
insgesamt  
kräftigem  
Ausgabenplus  
für Personal,  
Sachaufwand  
und vor allem  
Investitionen*

*Mittelfristig  
weiter sinkende  
Überschüsse  
wegen verlang-  
samten Einnah-  
menwachstums  
bei fortgesetzter  
Ausgaben-  
dynamik*



*Hessenkasse maßgeblich für starken Schuldenrückgang im Jahr 2018, Überschuss stärkt größtenteils Rücklagen*

senkasse die Kassenkredite der hessischen Kommunen nahezu vollständig übernahm (5 Mrd €). Kassenkredite sind eigentlich für unterjährige Liquiditätsengpässe vorgesehen, wurden aber auch zur dauerhaften Finanzierung verwendet. Der übermäßige Rückgriff darauf zeigt eine starke Haushaltsanspannung in vielen Kommunen an. Über den Effekt der Hessenkasse hinaus sank der Kassenkreditbestand zusätzlich um 1½ Mrd € auf gut 37 Mrd €. Die kommunale Ebene im Saarland, in Rheinland-Pfalz und in Nordrhein-Westfalen verzeichnete trotz Abwärtstendenzen allerdings weiterhin sehr hohe Pro-Kopf-Niveaus. Die Kreditmarktschulden (94 Mrd €) und die Kredite beim öffentlichen Bereich (3½ Mrd €) sanken nur wenig. Unter dem Strich wurde also nur etwa ein Viertel des Kassenüberschusses dazu verwendet, Schulden zu tilgen. Mit dem Restbetrag stockten offenbar zahlreiche Kommunen ihre Rücklagen deutlich auf und bildeten damit auch Reserven für schlechtere Zeiten.

## ■ Wertpapiermärkte

### Rentenmarkt

*Nettoemissionen am deutschen Rentenmarkt*

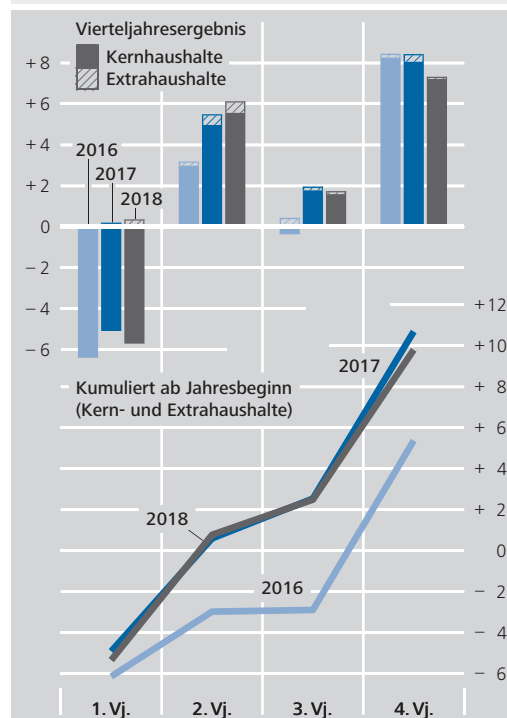
Die Bruttoemissionen am deutschen Rentenmarkt lagen im Februar 2019 mit 127,3 Mrd € leicht unter dem Wert des Vormonats (129,8 Mrd €). Nach Abzug der gegenüber dem Vormonat niedrigeren Tilgungen und unter Berücksichtigung der Eigenbestandsveränderungen der Emittenten stieg der Umlauf heimischer Rentenwerte um 13,7 Mrd €. Ausländische Schuldverschreibungen wurden für netto 12,8 Mrd € am deutschen Markt untergebracht. Im Ergebnis nahm damit der Umlauf von Schuldverschreibungen in Deutschland um 26,5 Mrd € zu.

*Gestiegene Kapitalmarktverschuldung der Kreditinstitute*

Die Kreditinstitute emittierten im Berichtsmonat Schuldverschreibungen für netto 16,8 Mrd €, nach 8,4 Mrd € im Januar. Dies war im Ergebnis überwiegend auf Schuldverschreibungen der Spezialkreditinstitute zurückzuführen, deren Umlauf um 8,6 Mrd € anstieg. Daneben wur-

### Finanzierungssalden der Gemeindehaushalte

Mrd €



Quelle: Statistisches Bundesamt.  
Deutsche Bundesbank

den auch Sonstige Bankschuldverschreibungen (5,2 Mrd €) und Hypothekendarlehen (2,9 Mrd €) netto begeben.

Inländische Unternehmen erhöhten im Februar ihre Kapitalmarktverschuldung um 2,0 Mrd €, nach 1,3 Mrd € im Monat davor. Dabei wurden im Ergebnis ausschließlich Papiere mit einer Laufzeit von über einem Jahr emittiert. Ein Großteil der Emissionen war auf nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften zurückzuführen.

*Nettoemissionen der Unternehmen*

Die öffentliche Hand verringerte im Berichtsmonat ihren Bestand an Rentenmarktverbindlichkeiten dagegen um netto 5,2 Mrd €, nach Nettoemissionen in Höhe von 10,6 Mrd € im Januar. Der Bund tilgte vor allem fünfjährige Bundesobligationen in Höhe von netto 11,7 Mrd €, in geringerem Umfang aber auch unverzinsliche Bubills (3,3 Mrd €). Dem standen Nettoemissionen von zweijährigen Schatzanweisungen (5,2 Mrd €) sowie von zehn- und 30-jährigen Anleihen (3,1 Mrd € bzw. 2,2

*Kapitalmarktverschuldung der öffentlichen Hand gesunken*

## Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen

Mrd €

| Position                                         | 2018       | 2019        |             |
|--------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
|                                                  | Februar    | Januar      | Februar     |
| <b>Absatz</b>                                    |            |             |             |
| Inländische Schuldverschreibungen <sup>1)</sup>  | 5,3        | 20,3        | 13,7        |
| darunter:                                        |            |             |             |
| Bankschuldverschreibungen                        | 12,7       | 8,4         | 16,8        |
| Anleihen der öffentlichen Hand                   | - 9,5      | 10,6        | - 5,2       |
| Ausländische Schuldverschreibungen <sup>2)</sup> | - 1,9      | 14,0        | 12,8        |
| <b>Erwerb</b>                                    |            |             |             |
| Inländer                                         | - 4,8      | 9,3         | 14,1        |
| Kreditinstitute <sup>3)</sup>                    | - 5,0      | 1,5         | 7,2         |
| Deutsche Bundesbank                              | 5,7        | - 1,7       | - 2,0       |
| Übrige Sektoren <sup>4)</sup>                    | - 5,5      | 9,5         | 8,9         |
| darunter:                                        |            |             |             |
| inländische Schuldverschreibungen                | - 3,9      | - 3,3       | 1,2         |
| Ausländer <sup>2)</sup>                          | 3,7        | 25,0        | 12,4        |
| <b>Absatz bzw. Erwerb insgesamt</b>              | <b>3,3</b> | <b>34,3</b> | <b>26,5</b> |

<sup>1</sup> Nettoabsatz zu Kurswerten plus/minus Eigenbestandsveränderungen bei den Emittenten. <sup>2</sup> Transaktionswerte. <sup>3</sup> Buchwerte, statistisch bereinigt. <sup>4</sup> Als Rest errechnet.

Deutsche Bundesbank

Mrd €) gegenüber. Die Länder und Gemeinden emittierten Wertpapiere für per saldo 2,4 Mrd €.

Erwerb von  
Schuldverschreibungen

Auf der Erwerberseite traten im Februar insbesondere ausländische Investoren in Erscheinung, die hiesige Schuldverschreibungen für netto 12,4 Mrd € in ihr Portfolio nahmen. Inländische Nichtbanken und heimische Kreditinstitute erwarben Rentenwerte für per saldo 8,9 Mrd € beziehungsweise 7,3 Mrd €. In beiden Fällen lag der Fokus der Käufe auf ausländischen Titeln. Das Rentenportfolio der Bundesbank verkleinerte sich hingegen aus operativen Gründen um netto 2,0 Mrd €.

## Aktienmarkt

Nettoemissionen  
am deutschen  
Aktienmarkt

Am deutschen Aktienmarkt wurden im Berichtsmontat junge Aktien für 1,3 Mrd € begeben. Im gleichen Zeitraum stieg der Umlauf ausländischer Aktien in Deutschland um 1,2 Mrd €. Unter den Erwerbern dominierten im Februar

inländische Nichtbanken, die Aktien für netto 2,5 Mrd € erwarben. Hingegen veräußerten gebietsfremde Investoren sowie hiesige Kreditinstitute Dividendenpapiere für per saldo 0,8 Mrd € beziehungsweise 0,4 Mrd €.

## Investmentfonds

Den inländischen Investmentfonds flossen im Februar mit 8,7 Mrd € mehr neue Mittel zu als im Monat davor (7,7 Mrd €). Die Gelder kamen vor allem den institutionellen Anlegern vorbehaltenen Spezialfonds zugute (7,5 Mrd €). Unter den Anlageklassen verzeichneten hauptsächlich Gemischte Wertpapierfonds und Rentenfonds Mittelzuflüsse (3,5 Mrd € bzw. 2,7 Mrd €), aber auch Offene Immobilienfonds und Dachfonds akquirierten neue Mittel (je 0,9 Mrd €). Das Volumen ausländischer Fondsanteile am deutschen Markt stieg im Februar um 3,4 Mrd €. Erworben wurden Investmentfondsanteile im Ergebnis nahezu ausschließlich von inländischen Nichtbanken (13,4 Mrd €). Hiesige Kreditinstitute erwarben Anteilscheine für netto 0,7 Mrd €, während ausländische Anleger hiesige Fondsanteile für per saldo 2,0 Mrd € veräußerten.

Deutsche Investmentfonds  
verzeichnen  
Mittelzuflüsse

## Zahlungsbilanz

Die deutsche Leistungsbilanz verzeichnete im Februar 2019 einen Überschuss von 16,3 Mrd €. Das Ergebnis lag um 2,6 Mrd € unter dem Niveau des Vormonats. Der Aktivsaldo im Warenhandel stieg zwar, der Saldo im Bereich der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen, die Dienstleistungen sowie Primär- und Sekundäreinkommen umfassen, sank jedoch deutlich stärker.

Leistungsbilanz-  
überschuss  
vermindert

Der Überschuss im Warenhandel weitete sich im Berichtsmontat gegenüber dem Vormonat um 3,2 Mrd € auf 19,1 Mrd € aus. Die Warenausfuhren gaben zwar nach, insbesondere wegen geringerer Nettoausfuhren im Transit-

Aktivsaldo im  
Warenhandel  
zugenommen

handel, der Rückgang der Wareneinfuhren war jedoch kräftiger.

Saldo der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen zurückgegangen

Die „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen verzeichneten im Februar einen Passivsaldo in Höhe von 2,8 Mrd €, nach einem Aktivsaldo von 3,0 Mrd € im Vormonat. Hinter dem Umschwung standen Saldorückgänge bei den Primäreinkommen und den Sekundäreinkommen. Die Nettoeinkünfte bei den Primäreinkommen nahmen um 2,9 Mrd € auf 6,2 Mrd € ab, wobei vor allem höhere Dividendenzahlungen für Wertpapierengagements Gebietsfremder von Bedeutung waren. Das Defizit bei den Sekundäreinkommen weitete sich um 2,9 Mrd € auf 7,9 Mrd € aus. Dazu trug insbesondere der Anstieg der Zahlungen an den EU-Haushalt im Rahmen von auf das Bruttonationaleinkommen bezogenen Finanzierungsleistungen bei. Demgegenüber blieb der Passivsaldo in der Dienstleistungsbilanz mit 1,1 Mrd € praktisch unverändert. Hier verkürzten sich beide Bilanzseiten weitgehend in gleichem Umfang: Bei den vergleichsweise geringen Bewegungen in den einzelnen Positionen überwogen einnahmen- und ausgabenseitig die Rückgänge, insbesondere im Bereich der sonstigen unternehmensbezogenen Dienste und der Transportleistungen.

Netto-Kapitalexporte im Wertpapierverkehr und ...

Im Februar 2019 waren die internationalen Finanzmärkte davon geprägt, dass einerseits die Unsicherheit insbesondere im Handelsstreit zwischen den USA und China nachließ und andererseits verstärkt eine weiterhin lockere Geldpolitik im Euroraum erwartet wurde. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der grenzüberschreitende Wertpapierverkehr Deutschlands Netto-Kapitalexporte von 7,6 Mrd € (Januar: Netto-Kapitalimporte von 1,1 Mrd €). Ausschlaggebend war, dass hiesige Anleger für per saldo 16,6 Mrd € ausländische Wertpapiere nachfragten. Dabei erwarben sie vor allem – insbesondere in Euro denominierte – Anleihen (12,5 Mrd €) sowie Investmentzertifikate (3,4 Mrd €). Außerdem kauften sie in geringerem Umfang ausländische Aktien (0,4 Mrd €) und Geldmarktpapiere (0,3 Mrd €). Gebietsfremde Investoren engagierten sich mit per saldo 9,0

## Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

| Position                                                          | 2018   | 2019   |                     |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------------------|
|                                                                   | Febr.  | Jan.   | Febr. <sup>p)</sup> |
| I. Leistungsbilanz                                                | + 19,5 | + 18,8 | + 16,3              |
| 1. Warenhandel <sup>1)</sup>                                      | + 19,1 | + 15,8 | + 19,1              |
| Ausfuhr (fob)                                                     | 103,7  | 109,2  | 107,7               |
| Einfuhr (fob)                                                     | 84,6   | 93,4   | 88,6                |
| nachrichtlich:                                                    |        |        |                     |
| Außenhandel <sup>2)</sup>                                         | + 18,3 | + 14,6 | + 17,9              |
| Ausfuhr (fob)                                                     | 104,7  | 108,9  | 108,8               |
| Einfuhr (cif)                                                     | 86,5   | 94,3   | 90,9                |
| 2. Dienstleistungen <sup>3)</sup>                                 | – 0,8  | – 1,1  | – 1,1               |
| Einnahmen                                                         | 20,9   | 23,2   | 21,8                |
| Ausgaben                                                          | 21,6   | 24,3   | 22,9                |
| 3. Primäreinkommen                                                | + 6,5  | + 9,1  | + 6,2               |
| Einnahmen                                                         | 16,9   | 17,4   | 16,5                |
| Ausgaben                                                          | 10,4   | 8,3    | 10,3                |
| 4. Sekundäreinkommen                                              | – 5,3  | – 5,0  | – 7,9               |
| II. Vermögensänderungsbilanz                                      | + 0,3  | + 2,1  | + 0,3               |
| III. Kapitalbilanz (Zunahme: +)                                   | + 13,9 | + 15,2 | + 29,2              |
| 1. Direktinvestition                                              | + 4,0  | + 12,3 | + 5,3               |
| Inländische Anlagen im Ausland                                    | + 14,1 | + 16,0 | + 12,8              |
| Ausländische Anlagen im Inland                                    | + 10,1 | + 3,7  | + 7,5               |
| 2. Wertpapieranlagen                                              | – 5,7  | – 1,1  | + 7,6               |
| Inländische Anlagen in Wertpapieren ausländischer Emittenten      | + 2,2  | + 21,2 | + 16,6              |
| Aktien <sup>4)</sup>                                              | + 3,9  | + 3,3  | + 0,4               |
| Investmentfondsanteile <sup>5)</sup>                              | + 0,2  | + 3,9  | + 3,4               |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>6)</sup>                  | – 1,8  | + 8,6  | + 12,5              |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                  | – 0,1  | + 5,4  | + 0,3               |
| Ausländische Anlagen in Wertpapieren inländischer Emittenten      | + 7,9  | + 22,4 | + 9,0               |
| Aktien <sup>4)</sup>                                              | – 0,2  | – 1,6  | – 1,4               |
| Investmentfondsanteile                                            | – 0,0  | – 1,1  | – 2,0               |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>6)</sup>                  | – 3,4  | + 15,3 | + 17,0              |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>7)</sup>                  | + 11,5 | + 9,7  | – 4,6               |
| 3. Finanzderivate <sup>8)</sup>                                   | + 2,9  | + 0,8  | + 4,2               |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>9)</sup>                           | + 12,2 | + 3,2  | + 12,0              |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>10)</sup>                           | + 8,4  | – 29,5 | – 9,8               |
| darunter: kurzfristig                                             | + 5,3  | – 33,3 | – 13,8              |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>11)</sup>                     | – 0,9  | – 6,1  | + 8,5               |
| Staat                                                             | – 7,4  | + 4,7  | – 7,2               |
| Bundesbank                                                        | + 12,1 | + 34,1 | + 20,5              |
| 5. Währungsreserven                                               | + 0,6  | + 0,2  | + 0,1               |
| IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen <sup>12)</sup> | – 5,9  | – 5,7  | + 12,6              |

1 Ohne Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 2 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 3 Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 4 Einschl. Genussscheine. 5 Einschl. reinvestierter Erträge. 6 Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. 7 Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit bis zu einem Jahr. 8 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 9 Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. 10 Ohne Bundesbank. 11 Enthält finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne die Monetären Finanzinstitute) sowie nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck. 12 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

Deutsche Bundesbank

Mrd € in deutschen Wertpapieren. Sie fokussierten sich dabei auf – in erster Linie private – Anleihen (17,0 Mrd €). Dagegen trennten sie sich von Geldmarktpapieren (4,6 Mrd €), Investmentzertifikaten (2,0 Mrd €) sowie Aktien (1,4 Mrd €).

... bei Direktinvestitionen

Im Bereich der Direktinvestitionen ergaben sich im Februar Netto-Kapitalexporte von 5,3 Mrd € (Januar: 12,3 Mrd €). Inländische Unternehmen führten ihren ausländischen Niederlassungen per saldo Kapital zu (12,8 Mrd €). Dies geschah zum einen über die konzerninterne Kreditvergabe (7,6 Mrd €), insbesondere über kurzfristige Finanzkredite. Zum anderen erhöhten sie ihr Beteiligungskapital im Ausland um 5,2 Mrd €, wobei 2,9 Mrd € auf reinvestierte Gewinne entfielen. Ausländische Gesellschaften erhöhten ihre Direktinvestitionen in Deutschland um 7,5 Mrd €. Der konzerninterne Kreditverkehr trug hierbei mehr als die Hälfte zur Gesamtsumme bei (4,6 Mrd €). Ausschlaggebend waren die von ausländischen Tochtergesellschaften an deutsche Mütter vergebenen Finanzkredite („reverse flows“), die sich auf 7,6 Mrd € beliefen. Zusätzlich stockten die ausländischen

Unternehmen ihr Beteiligungskapital in Deutschland auf (2,9 Mrd €).

Im übrigen statistisch erfassten Kapitalverkehr, der Finanz- und Handelskredite (soweit diese nicht zu den Direktinvestitionen zählen), Bankguthaben und sonstige Anlagen umfasst, flossen im Februar per saldo 12,0 Mrd € ins Ausland ab (Januar: 3,2 Mrd €). Verantwortlich dafür waren Netto-Kapitalexporte des Bankensystems von 10,8 Mrd €. Dabei erhöhten sich die Nettoforderungen der Bundesbank um 20,5 Mrd €, wobei gesunkene Einlagen von Ansässigen außerhalb des Euroraums eine bedeutende Rolle spielten. Die TARGET2-Forderungen stiegen im Februar um 4,6 Mrd €. Bei den monetären Finanzinstituten kamen hingegen Mittel im Umfang von 9,8 Mrd € auf, da sie ihre Forderungsposition im Ausland zurückführten. Auch bei staatlichen Stellen ergaben sich Mittelzuflüsse (7,2 Mrd €), während bei Unternehmen und Privatpersonen Kapital abfloss (8,5 Mrd €).

*Auch im übrigen  
Kapitalverkehr  
Kapitalabflüsse*

Die Währungsreserven der Bundesbank nahmen im Februar – zu Transaktionswerten gerechnet – geringfügig zu (0,1 Mrd €).

*Währungs-  
reserven*

## Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland: Ergebnisse der Vermögensbefragung 2017

*Die Bundesbank befragt im Abstand von drei Jahren unter dem Titel „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ Haushalte in Deutschland zu ihrem Vermögen und ihren Schulden. Die erhobenen Daten fließen in geld- und finanzstabilitätspolitische Untersuchungen ein und bilden die Grundlage für Forschungsprojekte und Analysen innerhalb und außerhalb der Bundesbank. An der Befragung im Jahr 2017 beteiligten sich fast 5 000 Haushalte. Rund zwei Drittel nahmen bereits zum zweiten oder dritten Mal teil.*

*Die Ergebnisse für das Jahr 2017 zeigen, dass die Vermögen der privaten Haushalte zwischen 2014 und 2017 auf breiter Basis zunahmen. Sowohl das durchschnittliche Nettovermögen als auch der Median sind deutlich angestiegen. Insbesondere die Nettovermögen von Immobilieneigentümern haben sich in Folge der gestiegenen Immobilienpreise erhöht. Aber auch die Vermögen vieler Mieterhaushalte und von Haushalten in der vermögensärmeren Hälfte der Verteilung sind angestiegen. Zur positiven Vermögensentwicklung dieser Haushalte tragen insbesondere die gestiegenen Einkommen bei. Sie versetzen diese Haushalte in die Lage, mehr zu sparen und verringern die Notwendigkeit, neue Konsumentenkredite aufzunehmen.*

*Zwar gingen gegenüber der letzten Erhebung einige Kennziffern für die Ungleichheit der Vermögensverteilung leicht zurück, insgesamt lässt sich im Vergleich zu den bisherigen Befragungen aber kein eindeutiger Trend erkennen.*

*Der Anteil der verschuldeten Haushalte und der Anteil der Haushalte mit negativem Nettovermögen veränderten sich zwischen 2010 und 2017 nur marginal. Die Belastung der Haushalte durch Kreditzinsen ging im gleichen Zeitraum zurück. Die verschuldeten Haushalte wendeten im Jahr 2017 einen deutlich geringeren Teil ihres Einkommens für Kreditzinsen auf als im Jahr 2010.*

*Dieser Aufsatz beschreibt, wie sich Vermögen und Schulden privater Haushalte in Deutschland zusammensetzen und verteilen. Für eine umfassendere Beurteilung der finanziellen Lage oder gar des Wohlergehens der Haushalte spielen auch andere Faktoren, wie die öffentlichen Finanzen, die staatliche Alterssicherung, der Zugang zu Bildung oder dem Gesundheitssystem und vieles mehr eine Rolle.*

## ■ Einleitung

In diesem Aufsatz werden ausgewählte Ergebnisse der Befragung zu den Finanzen der privaten Haushalte in Deutschland aus dem Jahr 2017 dargestellt. Da die Bundesbank bereits in den Jahren 2010 und 2014 die Haushalte in Deutschland zu ihrem Vermögen, ihren Schulden und ihrem Einkommen sowie ihrem Spar- und Anlageverhalten befragt hat, kann auch ein Vergleich über die Jahre angestellt werden.

Der Artikel beschränkt sich darauf, die Verteilung und Zusammensetzung des Vermögens der privaten Haushalte deskriptiv darzustellen. Diese Statistiken alleine lassen in der Regel noch keine Rückschlüsse auf kausale Zusammenhänge zu. Dafür sind weitergehende Analysen nötig. Die Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ wurde daher von Beginn an auch mit Blick auf die wissenschaftliche Forschung innerhalb und außerhalb der Bundesbank konzipiert. Die anonymisierten Mikrodatensätze können für wissenschaftliche Forschungsprojekte beim Forschungsdaten- und Servicezentrum der Bundesbank beantragt werden. Sie werden derzeit in mehr als 140 Projekten von über 200 Forscherinnen und Forschern verwendet.

## ■ Die Vermögensverteilung in Deutschland im Jahr 2017

Die Vermögensverteilung lässt sich mithilfe verschiedener statistischer Kennzahlen charakterisieren. Hierzu zählen die Verhältnisse zwischen Mittelwert und Median, Gini-Koeffizienten oder die Anteile vermögender Haushalte am gesamten Nettovermögen.

Um das Verhältnis zwischen Median und Mittelwert des Vermögens zu berechnen, muss zunächst das durchschnittliche Vermögen (Mittelwert) bestimmt werden. Im Jahr 2017 verfügten laut PHF-Studie die privaten Haushalte in Deutschland im Durchschnitt über ein Bruttovermögen von 262 500 €. <sup>1)</sup> Nach Abzug der

Schulden ergibt sich ein durchschnittliches Nettovermögen von 232 800 €.

Sortiert man die Haushalte aufsteigend nach ihrem Nettovermögen, so lässt sich unter anderem der Median ablesen, das heißt der Wert, welcher die Haushalte in eine reichere und eine ärmere Hälfte teilt. <sup>2)</sup> Die Medianwerte lagen im Jahr 2017 deutlich niedriger als die Durchschnittswerte, bei 86 400 € für das Bruttovermögen beziehungsweise 70 800 € für das Nettovermögen.

*Mediannettovermögen im Jahr 2017: 70 800 €*

Mit Blick auf die Relation zwischen Median und Mittelwert zeigt sich, dass das durchschnittliche Nettovermögen mehr als drei Mal so hoch ist wie das Mediannettovermögen. Dieser hohe Wert deutet bereits auf eine ungleiche Verteilung der Nettovermögen in Deutschland hin. <sup>3)</sup>

*Nettovermögen ungleich verteilt*

Anhand der Reihung der Haushalte nach dem Nettovermögen kann auch die Grenze bestimmt werden, ab der ein Haushalt zu den vermögendsten 10 % der Haushalte in Deutschland zu rechnen ist. Diese Grenze (das sog. neunzigste Perzentil) verlief für das Bruttovermögen bei 621 000 € und für das Nettovermögen bei 555 400 €.

Ein weiteres Maß für die Ungleichheit einer Verteilung ist das Verhältnis des neunzigsten Perzentils zum Median. Je höher dieser Wert ist, desto stärker müsste das Nettovermögen der Haushalte in der Mitte der Verteilung ansteigen, damit diese zu den 10 % der vermögendsten Haushalte gehören. Die Grenze zwischen den vermögendsten 10 % und dem Rest der Haushalte ist für das Nettovermögen etwa achtmal

<sup>1</sup> Dieser und alle anderen in diesem Aufsatz aufgeführten Werte sind – soweit nicht anders vermerkt – nominal angegeben, d. h. nicht inflationsbereinigt.

<sup>2</sup> Aus der Abfolge der nach dem Vermögen sortierten Haushalte lassen sich weitere Kennzahlen ablesen (sog. Quantile). Eine Einteilung in zehn gleich große Teile ergibt die Dezile.

<sup>3</sup> Der Mittelwert des Nettovermögens wird stark von Extremwerten beeinflusst. Ein hoher Wert für das Verhältnis von Mittelwert zu Median deutet daher darauf hin, dass die Vermögen im oberen Teil der Verteilung deutlich höher sind als in der Mitte der Verteilung.



## Vermögenskonzept der Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“

Ziel der PHF-Studie ist es, das Vermögen der privaten Haushalte<sup>1)</sup> in Deutschland im Detail zu erfassen und darzustellen. Das Vermögenskonzept der PHF-Studie sieht daher vor, sowohl Aktiva als auch Passiva der Haushaltsbilanz zu erheben. Die Aktivseite (Bruttovermögen) besteht dabei aus Sachvermögen und Finanzvermögen. Auf der Passivseite stehen den Vermögenswerten Verbindlichkeiten gegenüber, das heißt mit Immobilien besicherte und unbesicherte Kredite. Als Differenz aus Bruttovermögen und Verschuldung ergibt sich das Nettovermögen.

Der Detailgrad der im PHF erfassten Vermögensarten geht über den anderer Studien zum Thema Vermögen hinaus. Beispielsweise wird im Sachvermögen neben Immobilien- und Unternehmensbesitz auch der Wert von Fahrzeugen, Sammlungen oder Schmuck erfasst. Auch das Finanzvermögen wird umfassend abgedeckt. Es setzt sich aus Guthaben bei Banken, Sparkassen und Bausparkassen, aus Wertpapieren, Beteiligungen und verwaltetem Vermögen zusammen. Zudem zählen die Guthaben bei privaten Renten- und Lebensversicherungen dazu.<sup>2)</sup> Nicht eingerechnet werden etwaige in der Zukunft

liegende Ansprüche auf eine gesetzliche Rente oder Pension. Aufgrund des in Deutschland existierenden Umlageverfahrens wäre es nur mit vielen Annahmen möglich, die künftigen Ansprüche in Vermögen umzurechnen („zu kapitalisieren“). Zudem handelt es sich nur um Ansprüche, jedoch nicht um angespartes Vermögen.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände nehmen die Haushalte selbst vor. Dies ist vor allem für Immobilien und Unternehmensbesitz relevant. In beiden Fällen werden die Haushalte gefragt, welcher Preis für die Immobilie beziehungsweise das Unternehmen bei einem Verkauf zu erzielen wäre.

In die Berechnung des gesamten Vermögens eines Haushalts fließen auch die Vermögensgegenstände im Ausland mit ein, soweit die Befragten diese angeben.

### Vermögensbilanz eines Haushalts – Schematische Übersicht

| Aktiva                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Passiva                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sachvermögen:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– selbstgenutztes Haus- und Wohnungseigentum</li> <li>– anderer Haus- und Grundbesitz</li> <li>– eingerichteter Gewerbebetrieb (Nettowert)</li> <li>– Fahrzeuge, Sammlungen, Schmuck, usw.</li> </ul>                                                  | <b>Verbindlichkeiten:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hypotheken</li> <li>– Konsumentenkredite (einschl. Kreditkartenschulden, Kontokorrentkredite, unbezahlte Rechnungen, BaföG-Schulden)</li> <li>– Kredite für Geschäftstätigkeit</li> </ul> |
| <b>Finanzvermögen:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Spar- und Girokonten, Bausparguthaben</li> <li>– Fondsanteile, verwaltetes Vermögen, Schuldverschreibungen, Aktien, Derivate und Zertifikate</li> <li>– Guthaben aus privaten Renten- und Lebensversicherungen</li> <li>– Beteiligungen</li> </ul> | <b>Nettovermögen</b>                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Bilanzsumme</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>Bilanzsumme</b>                                                                                                                                                                                                                                           |

Deutsche Bundesbank

**1** Haushalte sind im PHF definiert als Personengruppen, die ihren Lebensmittelpunkt an einer gemeinsamen Adresse haben und die Kosten des täglichen Lebens gemeinsam bestreiten. Personen, die vorübergehend nicht an der Adresse wohnen, aber regelmäßig dorthin zurückkehren, gehören ebenfalls zum Haushalt. Personen oder Gruppen von Personen, die in einer Wohngemeinschaft leben und keine familiären oder partnerschaftlichen Beziehungen zueinander haben oder an der Adresse lebende Hausangestellte stellen eigenständige Haushalte dar. Nicht zu den privaten Haushalten zählen Haushalte in Gemeinschaftsunterkünften (z. B. Senioren- oder Flüchtlingsheime) und Anstalts Haushalte (z. B. Klöster).

**2** Private Renten- und Lebensversicherungen werden in der Anspar- oder Ruhephase dem Vermögen der Haushalte zugerechnet. Sobald Auszahlungen aus den Verträgen beginnen, fallen sie aus der Bilanz der Haushalte heraus. Die entsprechenden Einkommensströme werden dann bei der Berechnung des Einkommens berücksichtigt.

so hoch wie der Median. Zum Vergleich: Im Euroraum insgesamt lag dieses Verhältnis im zuletzt verfügbaren Jahr 2014 bei einem Wert von fünf.

Ebenso deutet der Gini-Koeffizient<sup>4)</sup> für das Nettovermögen – ein klassisches Maß für Ungleichheit – mit einem Wert von 74 % im Jahr 2017 auf eine weiterhin hohe Ungleichverteilung der Vermögen hin.<sup>5)</sup>

*Anteil der Vermögendsten 10 % am Nettovermögen bei 55 %*

In den letzten Jahren hat die wissenschaftliche Literatur zur Beschreibung von Einkommens- und Vermögensverteilungen verstärkt die Anteile (sehr) vermögender Haushalte am gesamten Vermögen herangezogen.<sup>6)</sup> Wie ungleich die Verteilung ist, lässt sich demnach auch am Anteil des Vermögens ablesen, das den oberen 10 % der Nettovermögensverteilung gehört. Diese Gruppe nannte in Deutschland im Jahr 2017 etwa 55 % des gesamten Nettovermögens ihr Eigen.<sup>7)</sup> Nur für die USA, Italien und Österreich liegen derzeit Werte für einen vergleichbaren Zeitraum vor. In Italien erreichte dieser Anteil im Jahr 2016 etwa 44 %, in den USA im Jahr 2016 77 % und in Österreich im Jahr 2017 56 %. Für den Euroraum insgesamt ergab sich im Jahr 2014 ein Wert von 51 %.<sup>8)</sup>

Neben den Verteilungsmaßen für das Nettovermögen insgesamt ist auch eine Betrachtung der Verteilung der Vermögen einzelner Gruppen von Haushalten von Interesse, beispielsweise für die Gruppe der Immobilienbesitzer.<sup>9)</sup>

*Immobilienbesitz indikativ für hohes Nettovermögen*

Immobilienbesitz ist ein guter Indikator für die Höhe des Vermögens von Haushalten. Haushalte, die in einer in eigenem Besitz stehenden Immobilie leben, haben deutlich höhere Nettovermögen als Mieterhaushalte.<sup>10)</sup> Der Median des Nettovermögens für Eigentümerhaushalte lag im Jahr 2017 bei 277 000 €. Für Mieterhaushalte ergibt sich dagegen ein Medianwert von lediglich rund 10 400 €. Vergleichbare Strukturen lassen sich in anderen Ländern – europaweit auch weltweit – finden. Die aufgezeigten Unterschiede liegen nicht nur in der Tatsache begründet, ob ein Haushalt Immobilien besitzt

oder nicht, sondern sind zumindest teilweise auch auf die unterschiedliche Haushaltsstruktur von Eigentümern und Mietern zurückzuführen, zum Beispiel hinsichtlich des Alters, der Haushaltsgröße, des Familienstandes der Haushaltsmitglieder und des Einkommens.<sup>11)</sup> Zudem kommt den in den letzten Jahren angestiegenen Immobilienpreisen ein nicht unerheblicher Einfluss auf die Entwicklung der Vermögen von Eigentümerhaushalten zu.

Die gut dokumentierten Unterschiede zwischen den neuen und alten Bundesländern hinsichtlich des Einkommens und anderer ökonomischer Kennzahlen<sup>12)</sup> zeigen sich auch beim Vermögen. Der Medianhaushalt im Osten Deutschlands kam im Jahr 2017 auf ein Vermögen von 23 400 €, der Medianhaushalt im Westen dagegen mit 92 500 € auf etwa viermal so viel. Hierfür spielt vermutlich der geringere Anteil an

*Deutliche Unterschiede zwischen Ost und West*

4 Der Gini-Koeffizient nimmt in der Regel Werte zwischen 0 % und 100 % an, wobei 0 % vollkommene Gleichverteilung und 100 % maximale Ungleichheit bedeutet. Je näher der Wert an 100 % liegt, desto ungleicher ist die Verteilung. Werden auch negative Werte in die Berechnung mit einbezogen, kann der Gini-Koeffizient auch Werte über 100 % annehmen.

5 Der aktuell verfügbare Gini-Koeffizient für den Euroraum stammt aus dem Jahr 2014 und lag damals bei 68,5 %. Werte für einzelne Länder im Euroraum für das Jahr 2014 können folgender Publikation entnommen werden: Household Finance and Consumption Network (2016a).

6 Vgl.: Piketty (2014); Saez und Zucman (2016).

7 Der Anteil des Vermögens, der den oberen 10 % der Verteilung zuzuordnen ist, ist dabei vermutlich unterschätzt (Vgl.: Vermeulen (2018)). Das Konzept der Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ sieht vor, die vermögenden Haushalte in der (ungewichteten) Stichprobe überzu-repräsentieren (vgl. Erläuterungen auf S. 17). Dieses Ziel wird generell erreicht. Wie in allen anderen vergleichbaren Befragungen fehlen aber die sehr vermögenden Haushalte auch im PHF. Keiner der im PHF befragten Haushalte verfügt über ein Vermögen von 100 Mio € oder mehr. Diese Unter-erfassung wird auch durch die Gewichtung der Daten nicht ausgeglichen.

8 Vgl.: Italien: Banca d'Italia (2018); USA: Federal Reserve Bank (2017); Österreich: Oesterreichische Nationalbank (2019); Euroraum: Household Finance and Consumption Network (2016b).

9 Hier kann nur ein Teil der Möglichkeiten skizziert werden, Haushalte in unterschiedliche Gruppen aufzugliedern. Weitere Aufgliederungen können dem Tabellenanhang auf S. 32 ff. entnommen werden.

10 In Deutschland sind nur 44 % der Haushalte Eigentümer ihres Hauptwohnsitzes. Ähnlich niedrig ist dieser Anteil im Euroraum nur noch in Österreich (46 % im Jahr 2017). Zum Vergleich, in Italien und Spanien lagen die Eigentümerge-raten im Jahr 2014 bei etwa 70 % bzw. 80 %.

11 Vgl. hierzu auch S. 18.

12 Vgl.: Brenke (2014).



## PHF-Studie 2017: methodisches Konzept der dritten Befragung

Zwischen März und Oktober 2017 wurden im Rahmen der PHF-Studie 4 942 private Haushalte mit 9 710 Personen ab 16 Jahren in Deutschland befragt. Ein Teil der Haushalte (3 335) nahm bereits zum zweiten oder dritten Mal an einer PHF-Befragung teil. Für die restlichen 1 607 Haushalte war es die erste Erhebung. Insgesamt liegt die Teilnahmequote bei 33 % der erfolgreich kontaktierten Haushalte. Für die Haushalte, die schon einmal teilgenommen haben („Panel-Haushalte“), ergibt sich eine Quote von etwa 70 % und für die erstmalig angeschriebenen Haushalte von nur 16 %. Für die Wiederbefragung ist die Teilnahmequote mit der aus anderen Studien in Deutschland vergleichbar. Der Wert für die neu angeschriebenen Haushalte ist jedoch relativ niedrig, was teilweise mit der generell sinkenden Bereitschaft zur Teilnahme an Befragungen zu begründen sein dürfte.

Die Methodik der dritten PHF-Erhebung im Jahr 2017 orientiert sich stark an der Methodik der vorherigen Erhebungen in den Jahren 2010/2011 und 2014. So wurden abermals persönliche Interviews vor Ort beim befragten Haushalt („Face-to-Face“) geführt. Auch wurden die Daten erneut mithilfe von elektronischen Fragebögen (Computer Assisted Personal Interviewing: CAPI) erhoben. Die knapp 300 geschulten Interviewer benötigten im Durchschnitt eine gute Stunde um ein Interview abzuschließen.

Zur Grundgesamtheit gehörten auch im Jahr 2017 wieder private Haushalte mit mindestens einer Person ab 18 Jahren, aber keine Haushalte in Gemeinschaftsunterkünften (z. B. Seniorenheime, Studentenwohnheime

und Flüchtlingsheime) oder Anstalts Haushalte (z. B. Klöster oder Gefängnisse).

Die Adressen der erstmalig angeschriebenen Haushalte wurden nach einem Zufallsverfahren aus den Registern der Einwohnermeldeämter gezogen. Dabei wurde ein so genanntes „Oversampling“ umgesetzt, das heißt, vermögende Haushalte sind bei der gezogenen Stichprobe überrepräsentiert.<sup>1)</sup> Die höhere Ziehungswahrscheinlichkeit wurde in der Gewichtung berücksichtigt, sodass die dargestellten Ergebnisse als repräsentativ für die privaten Haushalte in Deutschland gelten können.

Der Fragebogen der PHF-Studie wurde für die dritte Welle nur geringfügig modifiziert, um die Vergleichbarkeit über die einzelnen Befragungswellen zu gewährleisten. Das Frageprogramm wurde an einigen Stellen erweitert, zum Beispiel um Fragen zu den Erwartungen der Haushalte hinsichtlich Immobilienpreisen.

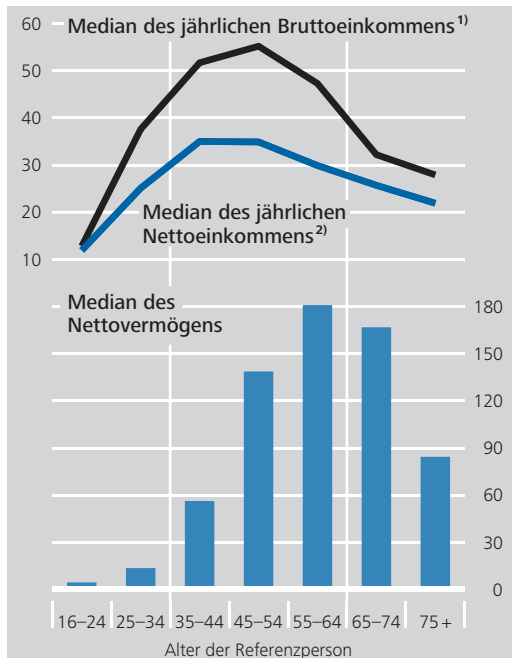
Weitere Informationen zur Methodik und den Hintergründen der PHF-Studie sind unter [www.bundesbank.de/phf](http://www.bundesbank.de/phf) verfügbar.

---

<sup>1</sup> Bei der Stichprobenziehung werden dazu kleinere Gemeinden mit weniger als 100 000 Einwohnern auf Basis der Einkommensteuerstatistik in „reiche Gemeinden“ und „sonstige Gemeinden“ aufgeteilt. In Städten mit 100 000 und mehr Einwohnern werden vermögende Straßenabschnitte mithilfe mikrogeografischer Informationen zu Wohnlage und Kaufkraft identifiziert. Der Anteil der Haushalte in der Stichprobe wird schließlich so gewählt, dass Haushalte aus reichen Gemeinden und vermögenden Straßenabschnitten stärker in der Stichprobe vertreten sind als sie in der Population vorkommen.

## Nettovermögen und Einkommen der privaten Haushalte nach dem Alter der Referenzperson

Tsd €, Stand: März 2019



Quelle: PHF 2017. 1 Aus Komponenten berechnet. 2 Selbsteinschätzung.  
Deutsche Bundesbank

Wohneigentümern in den neuen Bundesländern eine Rolle. Noch immer ist die Vermögensverteilung in den neuen Bundesländern gemessen am Gini-Koeffizienten (77 %) etwas ungleicher als in den alten Bundesländern (72 %).

*Alleinerziehende besitzen nur wenig Vermögen*

Unterschiede gibt es auch hinsichtlich soziodemographischer Merkmale. Die PHF-Studie erfasst das Vermögen für einen Haushalt als Ganzen und nicht das Vermögen der einzelnen Haushaltsmitglieder. Die Haushaltsgröße und -zusammensetzung ist daher für das Durchschnitts- und Medianvermögen bestimmter Haushaltgruppen von Bedeutung. Die durchschnittlichen Nettovermögen von Ein-Personenhaushalten („Alleinlebende“) summierten sich im Jahr 2017 mit 141 800 € auf etwas weniger als die Hälfte der durchschnittlichen Vermögen von Paarhaushalten (319 000 €). Der Medianwert für Paarhaushalte ist dagegen fast sieben Mal so hoch wie der Median von Alleinlebenden. Wie sich auch in den vergangenen Jahren zeigte, verfügen vor allem die Haushalte von

Alleinerziehenden über geringe Vermögen. Die Hälfte dieser Haushalte besaß im Jahr 2017 weniger als 5 200 € Brutto- und 3 900 € Nettovermögen.

Die Haushalte lassen sich anhand einer Referenzperson<sup>13)</sup> auch nach „Personenmerkmalen“ gruppieren. Beispielfhaft sei hier das Alter der Referenzperson genannt. Haushalte, in denen die Referenzperson zwischen 16 und 24 Jahre alt ist, haben das geringste Nettovermögen (siehe nebenstehendes Schaubild). Das Mediannettovermögen steigt mit dem Alter der Referenzpersonen bis zur Gruppe der 55- bis 64-Jährigen an und sinkt erst in der Altersgruppe ab 65 Jahren, wenn Haushalte entsparen und Schenkungen an Bedeutung gewinnen. Das Mediannettoeinkommen der Haushalte sinkt dagegen schon ab der Altersgruppe 55 bis 64 Jahre.<sup>14)</sup> Die isolierte Betrachtung des Alters als Erklärungsfaktor für die Vermögensstrukturen hat allerdings nur eine bedingte Aussagekraft. Die Zusammensetzung des Haushalts sowie die Erwerbstätigkeit der Haushaltsmitglieder sind nur zwei von vielen Faktoren, die sich mit dem Alter verändern und dadurch die gemessenen Vermögensbestände und deren Zusammensetzung beeinflussen können.

*Lebenszyklusmuster für Einkommen und Vermögen*

## Die Vermögensverteilung im Jahr 2017 im Vergleich zu den Jahren 2010 und 2014<sup>15)</sup>

Der Mittelwert und der Medianwert für das Nettovermögen der Haushalte sind wie schon

<sup>13</sup> In der Regel wird die Referenzperson als die Person im Haushalt definiert, die das höchste Einkommen bezieht. Haben zwei oder mehr Personen im Haushalt ein gleich hohes Einkommen, wird eine Person zufällig ausgewählt.

<sup>14</sup> Mögliche Gründe hierfür sind u. a. (Früh-)Verrentung bzw. eine generell sinkende Partizipation am Arbeitsmarkt.

<sup>15</sup> Obwohl die Befragung bereits zum dritten Mal stattfand, kann sie bestimmte Ereignisse, wie etwa den verstärkten Zuzug von Flüchtlingen, im Zeitablauf von einer Befragung zur nächsten nur ungenügend abbilden. Die Auswirkungen der Migration auf die Ergebnisse der Befragung können daher anhand der Daten aus der PHF-Studie nicht untersucht werden. Die Anzahl von Migranten in der Stichprobe ist dafür zu gering.

## Ausgewählte Forschungsergebnisse auf Basis von PHF-Daten

Die Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ liefert nicht nur wichtige Ergebnisse für die Politikberatung, sondern wird auch für die wissenschaftliche Forschung zum Verhalten und der wirtschaftlichen Lage der Haushalte in Deutschland genutzt. Inzwischen nutzen mehr als 200 Forscher im In- und Ausland die anonymisierten Daten für Forschungsprojekte. Die empirischen und theoretischen Projekte decken ein großes Themenspektrum ab.

In den vergangenen Jahren haben Notenbanken weltweit ihre Leitzinsen auf historisch niedrige Stände gesenkt und unkonventionelle Politikmaßnahmen wie etwa umfassende Ankaufprogramme von Staatsanleihen verfolgt. Eine Reihe von aktuellen Forschungsprojekten beschäftigt sich daher mithilfe der Mikrodaten aus dem PHF und vergleichbaren Haushaltsbefragungen anderer Zentralbanken mit der Frage, inwiefern die Geldpolitik die Verteilung der Vermögen und Einkommen von privaten Haushalten in Deutschland und anderen europäischen Ländern beeinflusst.<sup>1)</sup>

Tzamourani (2019) analysiert das nicht abgesicherte Zinsänderungsrisiko<sup>2)</sup> der privaten Haushalte im Euroraum. Dieser Indikator erfasst, wie stark die Haushalte auf Änderungen der realen Zinssätze reagieren und gibt Aufschluss über ihre direkten Zinsgewinne und -verluste nach solchen Zinsänderungen. Insgesamt sind die privaten Haushalte in den einzelnen Ländern einem sehr unterschiedlichen Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Diese nationalen Unterschiede sind vor allem durch die unterschiedliche Verbreitung variabel verzinslicher Hypothekenkredite bedingt. In Ländern, in denen der Anteil der Haushalte mit variabel ver-

zinslichen Hypothekarkrediten hoch ist, ist das Zinsänderungsrisiko der privaten Haushalte im Schnitt negativ, das heißt, die Haushalte würden (bei konstanter Inflation) durch einen Zinsanstieg im Schnitt belastet. In Deutschland sowie in anderen Ländern, in denen der Anteil der Hypothekenschuldner mit variabel verzinslichen Hypothekarkrediten gering ist, würden die Haushalte (bei konstanter Inflation) im Schnitt von einem Zinsanstieg zunächst profitieren.

Durch die Wichtigkeit des Immobilienvermögens für die Vermögensverteilung innerhalb einzelner Länder und zwischen den Ländern des Euroraums sind auch die Unterschiede im Anlageverhalten von Eigentümerhaushalten und Mieterhaushalten Gegenstand einiger aktuell laufender Forschungsprojekte. Le Blanc und Schmidt (2019a) untersuchen die unterschiedliche Sparneigung von Eigentümern und Mietern. Sie dokumentieren, dass Haushalte trotz des passivseitigen Sparens in Form von Hypothekenrückzahlungen ihre aktiven Sparflüsse nicht verringern, sondern zusätzlich zu bereits bestehenden Verträgen sparen.

Während im vorliegenden Aufsatz die Verteilung der Vermögen im Vordergrund steht, ist die finanzielle Situation von Haushalten mehrdimensional und durch die gemeinsame Verteilung von Konsum, Einkommen und Vermögen gekennzeichnet.<sup>3)</sup> In einem noch laufenden Forschungsprojekt schätzen

<sup>1</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2016a); Casiraghi et al. (2016); Ampudia et al. (2018); Lenza und Slacalek (2019).

<sup>2</sup> Das nicht abgesicherte Zinsänderungsrisiko („unhedged interest rate exposure“) wurde in Auclert (2019) als die Differenz zwischen fällig werdenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten definiert.

<sup>3</sup> Vgl.: Fisher et al. (2018).

Le Blanc und Schmidt (2019b) die gemeinsame Verteilung von Konsum, Einkommen und Vermögen in Deutschland. Ein vorläufiges Resultat dieses Projektes ist, dass Konsum und Einkommen weniger ungleich verteilt sind als das Nettovermögen.

Für die Vermögensverteilung und -ungleichheit spielt auch das geerbte Vermögen eine große Rolle. Pasteau und Zhu (2018) analysieren ererbtes Vermögen als einen möglichen zusätzlichen Erklärungsfaktor für die Partnerwahl. Ein Hauptresultat ihrer Analyse ist, dass die Aussicht auf eine Erbschaft mehr als doppelt so wichtig für die Erklärung der Ehepartnerwahl als das Einkommen ist. Da in den nächsten Jahren mit einem Anstieg an Erbschaften gerechnet wird, ergeben sich daraus auch Implikationen für die Dynamik der Vermögensungleichheit.

Neben detaillierten Informationen zu Vermögensbestandteilen liefert das PHF auch Informationen zu den Erwartungen von Haushalten, die entscheidend für das Konsum- und Anlageverhalten sind.

Goldfayn-Frank und Wohlfahrt (2018) analysieren die Inflationserwartungen von Haushalten in Ost- und Westdeutschland. Sie dokumentieren, dass die Inflationserwartungen von Haushalten, die zur Wende in Ostdeutschland ansässig waren, um 1 Prozentpunkt höher ausfallen als die Inflationserwartungen der westdeutschen Haushalte. Als Erklärung für die signifikant höheren Inflationserwartungen der ostdeutschen Haushalte führen die Autoren die überraschend hohe Inflation an, die ostdeutsche Haushalte nach 1989 erlebten. Die unterschiedlichen Inflationserwartungen spiegeln sich bis heute im Anlageverhalten der in Ostdeutschland geborenen Personen wider.

In einem aktuell laufenden Forschungsprojekt untersuchen Kindermann et al. (2019) die Erwartungen der Haushalte bezüglich der Immobilienpreisentwicklung in den nächsten 12 Monaten. Bezieht man sich auf Haushalte, die Angaben dazu machen, wie sich die Immobilienpreise in ihrer Umgebung in den nächsten 12 Monaten entwickeln, zeigen sich zwei robuste Muster. Zum einen unterschätzen Haushalte tendenziell die zukünftige Immobilienpreisentwicklung.<sup>4)</sup> Zum anderen zeigt sich ein Unterschied zwischen Mieter- und Eigentümerhaushalten. Mieter erwarten höhere Preisanstiege als Eigentümerhaushalte, was besonders auf diejenigen zutrifft, die vorhaben, eine Immobilie zu erwerben.

Interessierte Forscher können für wissenschaftliche Projekte Zugang zu den anonymisierten Daten („Scientific Use File“) des PHF beantragen. Nähere Informationen und Formulare für die Beantragung der Daten können von der Seite der Bundesbank heruntergeladen werden: [www.bundesbank.de/phf-data](http://www.bundesbank.de/phf-data).

---

<sup>4</sup> Diese Ergebnisse können jedoch nicht verallgemeinert werden, da die zugrunde liegenden Daten nur den Aufschwung der Immobilienpreise kennen.

*Mittelwert und Median der Nettovermögen steigen weiterhin*

zwischen 2010 und 2014 auch zwischen 2014 und 2017 angestiegen (siehe nebenstehendes Schaubild). Insgesamt ergab sich zwischen 2014 und 2017 ein Anstieg des durchschnittlichen Nettovermögens um 18 300 € (+ 9 %) und des Medians um 10 400 € (+ 17 %).<sup>16)</sup> In der Mitte und im unteren Bereich der Verteilung findet man kaum Haushalte mit Immobilieneigentum und Aktienbesitz. Für die Entwicklung des Medians sind daher die gestiegenen Einkommen der Haushalte bedeutender, die die Haushalte in die Lage versetzen, mehr zu sparen und gleichzeitig die Notwendigkeit der Aufnahme neuer Konsumentenkredite verringern. Demgegenüber dürften die gestiegenen Immobilien- und Aktienpreise im oberen Bereich der Verteilung, wo Immobilien- und Aktienbesitz weit verbreitet sind, eine wesentliche Rolle für den Anstieg der Nettovermögen gespielt haben.

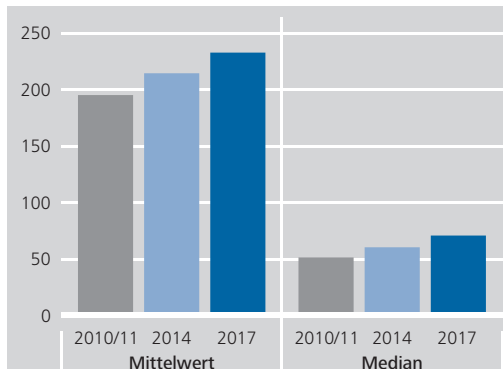
*Nettovermögen in der Breite angestiegen*

Generell sind die Werte angestiegen, welche die Nettovermögensverteilung<sup>17)</sup> in zehn gleich große Abschnitte unterteilen. Waren die Grenzen für die unteren vier Abschnitte im Jahr 2014 im Vergleich zu 2010 noch gesunken, erreichen sie im Jahr 2017 wieder das Niveau des Jahres 2010.<sup>18)</sup> Absolut gesehen sind die Anstiege aber gering und lagen in diesem Bereich der Verteilung zwischen 100 € und 4 200 €. In Euro gemessen sind die Anstiege im oberen Teil der Verteilung erwartungsgemäß größer. Um zu den vermögendsten 10 % der Haushalte in Deutschland zu gehören, waren im Jahr 2010 rund 442 000 €, im Jahr 2014 etwa 468 000 € und im Jahr 2017 gut 555 400 € nötig.<sup>19)</sup> Aber auch relativ zum Wert der jeweils letzten Befragung waren die prozentualen Anstiege in der oberen Hälfte der Verteilung stärker ausgeprägt als in der unteren Hälfte der Verteilung.

Die große Bedeutung von Immobilien für die Vermögen der privaten Haushalte und deren Verteilung wurde bereits in den ersten beiden Wellen der PHF-Studie deutlich.<sup>20)</sup> Folglich verwundert es nicht, dass die Vermögen vor allem in den Bereichen der Verteilung absolut und relativ zu den Werten für das Jahr 2014 stark angestiegen sind, in denen Eigentümerhaushalte

### Mittelwert und Median der Nettovermögensverteilung der privaten Haushalte in Deutschland

Tsd €, Stand: März 2019



Quellen: PHF 2010/2011, PHF 2014, PHF 2017.

Deutsche Bundesbank

besonders häufig zu finden sind, das heißt unter den 40 % der vermögendsten Haushalte.<sup>21)</sup>

In Folge dieser Entwicklungen sind Indikatoren, die auf den Abstand zwischen bestimmten Teilen der Vermögensverteilung abstellen, seit dem Jahr 2010 angestiegen.

*Absoluter Abstand der Ränder der Verteilung zum Median steigt*

**16** Soweit nicht anders angegeben, erfolgt die Betrachtung im Zeitablauf anhand nominaler Werte. Die Bestimmung inflationsbereinigter Vermögenswerte ist nicht unproblematisch, da es keinen allgemein akzeptierten Vermögenspreisindex gibt. In der Regel behilft man sich daher mit der Entwicklung der Verbraucherpreise oder verzichtet gänzlich auf den Ausweis inflationsbereinigter Werte. Da die kumulierte Inflationsrate, gemessen am Verbraucherpreisindex, zwischen 2014 und 2017 nur bei etwa 2,7 % lag, beeinflusst eine Inflationsbereinigung den Vergleich zwischen 2014 und 2017 kaum und verändert nicht die Tendenzangaben. Zwischen 2010 und 2014 stiegen die Verbraucherpreise kumuliert um 6,7 %. Inflationsbereinigt, d. h. in Preisen des Jahres 2010, lag der Anstieg gegenüber dem Jahr 2014 für den Mittelwert bei 10 800 € und für den Median bei 7 700 €.

**17** Die Diskussion konzentriert sich im Folgenden auf die Nettovermögensverteilung. Entsprechende Analysen für die Bruttovermögensverteilung lassen sich mithilfe der Tabellen im Anhang auf S. 32 ff. vornehmen.

**18** Über die Veränderung der Nettovermögen einzelner Haushalte geben diese Kennzahlen nur bedingt Auskunft, da Haushalte ihre Position in der Verteilung auch verändern können.

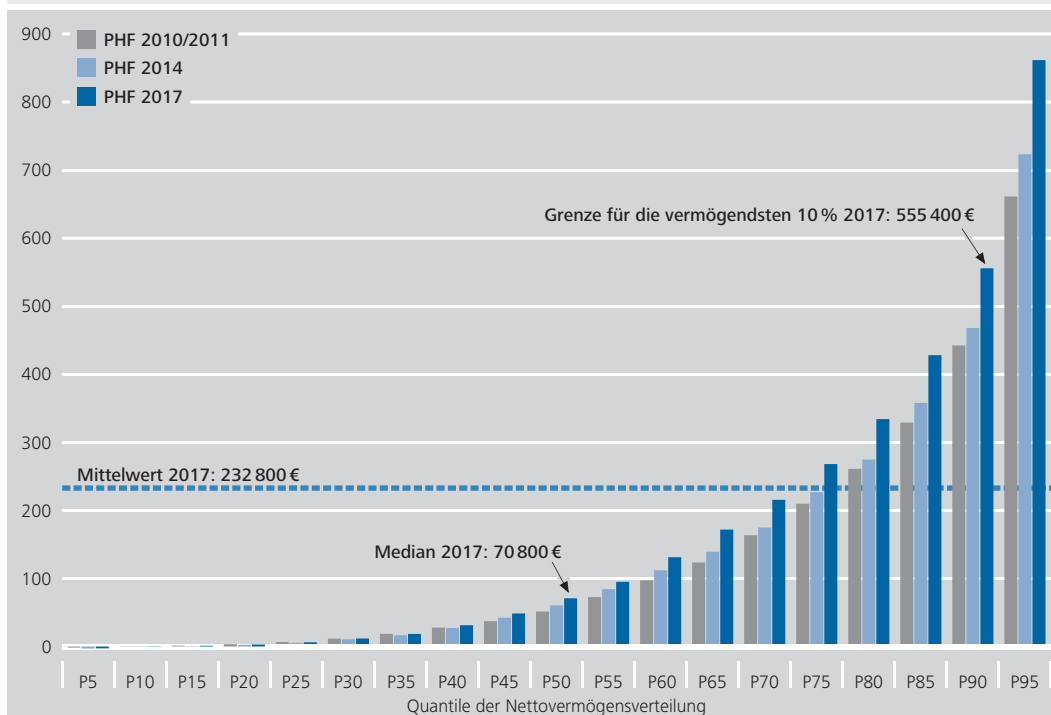
**19** In Preisen von 2010 lauten die Werte für das Jahr 2014 436 600 € und für das Jahr 2017 503 500 €.

**20** Vgl.: Deutsche Bundesbank (2013); sowie Deutsche Bundesbank (2016b).

**21** In diesem Bereich der Nettovermögensverteilung besitzen jeweils mehr als 60 % der Haushalte Immobilien.

## Verteilung der Nettovermögen\*<sup>2)</sup> der privaten Haushalte in Deutschland: 2010, 2014 und 2017

Tsd €, Stand: März 2019



Quellen: PHF 2010/2011, PHF 2014, PHF 2017. \* Minima der jeweiligen Quantile.  
Deutsche Bundesbank

So erhöhte sich zum Beispiel der Abstand zwischen dem oberen und dem unteren Viertel der Nettovermögensverteilung („Interquartilsabstand“) von rund 203 000 € auf nun 262 000 €. Dies entspricht einem Anstieg um fast 30 % von 2010 auf 2017.<sup>22)</sup>

*Immobilien  
wichtig für die  
Entwicklung  
der Vermögen  
im oberen Teil  
der Vermögens-  
verteilung*

Bei der Betrachtung der Abstände zwischen den Dezilen der Verteilung und dem Medianwert als Mitte der Verteilung fällt auf, dass sich sowohl die unteren als auch die oberen Dezile weiter vom Medianwert entfernt haben. Der Abstand zwischen dem Median und dem ersten Dezil ist nun um etwa 19 400 € größer als noch im Jahr 2010. Der Abstand vom neunten Dezil zum Median stieg gegenüber 2010 um rund 93 600 €. Besonders der Bereich der Verteilung mit einem hohen Anteil an Immobilieneigentümern (siehe Schaubild auf S. 23) hat sich relativ gesehen zwischen 2010 und 2017 weiter vom Median entfernt. Diese Entwicklung spiegelt auch wider, dass der Anteil der Haushalte, die im Eigentum wohnen, in Deutschland unter

50 % liegt. Das heißt, der Medianhaushalt besitzt keine selbstgenutzte Immobilie und profitiert somit auch nicht von den gestiegenen Immobilienpreisen.

Die steigenden Abstände zwischen einzelnen Teilen der Nettovermögensverteilung deuten in der Tendenz auf einen Anstieg der Ungleichheit hin. Dagegen gehen andere in der Tabelle auf Seite 23 aufgeführten Maßzahlen zur Messung der Ungleichheit für die Verteilung der Nettovermögen der privaten Haushalte im Zeitablauf leicht zurück oder zeigen sich unverändert.

*Standard-  
indikatoren zur  
Messung der  
Ungleichheit  
leicht gesunken*

Der Gini-Koeffizient und der Anteil der vermögendsten 10 % der Haushalte am gesamten Nettovermögen haben sich um 2 beziehungs-

<sup>22</sup> Der Interquartilsabstand ist ein Maß für die Streuung von Daten. Bei der Interpretation ist zu beachten, dass der Interquartilsabstand auch dann ansteigen würde, wenn sich die Vermögen aller Haushalte um denselben Faktor erhöhen würden. In Preisen des Jahres 2010 beträgt der Interquartilsabstand im Jahr 2017 etwa 237 200 € (+ 17 % gegenüber dem Jahr 2010).



weise 5 Prozentpunkte reduziert. Das Verhältnis von Mittelwert zu Median und die Relation der Grenze zwischen den 10 % Vermögendsten und dem Median haben sich nur geringfügig verändert. Die untere Hälfte der Vermögensverteilung besitzt nach wie vor etwa 3 % des gesamten Nettovermögens (siehe Schaubild auf S. 25). Der Anteil der oberen 10 % der Haushalte am Gesamtvermögen sank von rund 60 % im Jahr 2014 auf 55 % im Jahr 2017. Dafür erhöhte sich der Anteil der Gruppe zwischen dem neunzigsten Perzentil und dem Median im gleichen Zeitraum von 38 % auf 42 %.

Ähnliche kleinere Veränderungen dieser Indikatoren zeigten sich in der Vergangenheit auch in anderen Vermögensbefragungen für Deutschland und andere Länder, ohne dass dies zu einer veränderten Einschätzung bezüglich der Ungleichheit führte.<sup>23)</sup>

*Untererfassung von Vermögen am oberen Rand beeinflusst Ungleichheitsmaße*

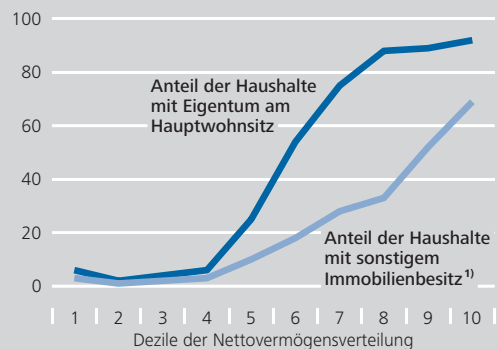
Die Rückgänge des Gini-Koeffizienten und des Anteils der Haushalte im oberen Zehntel der Verteilung am gesamten Nettovermögen sollte auch aufgrund von bekannten Problemen mit der Erfassung des Vermögens am oberen Rand nicht überbewertet werden.<sup>24)</sup> Für die Erhebungswelle 2017 scheint es insbesondere zu einer Untererfassung von Betriebsvermögen am oberen Rand der Verteilung gekommen zu sein. Zudem beteiligten sich im Vergleich zu den Erhebungswellen der Jahre 2010 und 2014 weniger Haushalte mit sehr hohen Vermögen an der Befragung. Beides kann ursächlich für den leichten Rückgang einiger Verteilungsmaße sein.

*Ungleichheit weiterhin auf hohem Niveau*

Insgesamt lässt sich aus den Zahlen kein eindeutiger Trend in Bezug auf die Entwicklung der Ungleichheit hinsichtlich der Nettovermögensverteilung ablesen. Die Nettovermögen der privaten Haushalte in Deutschland sind weiterhin ungleich verteilt.

### Immobilienbesitz entlang der Nettovermögensverteilung

Anteil der Haushalte in %, Stand: März 2019



Quelle: PHF 2017. <sup>1</sup> Sonstiger Immobilienbesitz beinhaltet hier nur Immobilien, die nicht für unternehmerische Tätigkeit genutzt werden.

Deutsche Bundesbank

### Indikatoren zur Verteilung der Nettovermögen in den Jahren 2010/2011, 2014 und 2017

| Position                                           | 2010/2011              | 2014                   | 2017                   |
|----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Interquartilsabstand P90-P10                       | 203 000 €<br>442 000 € | 221 000 €<br>468 000 € | 262 000 €<br>555 000 € |
| Mittelwert/Median P90/P50                          | 3,8<br>8,6             | 3,6<br>7,8             | 3,3<br>7,8             |
| Gini-Koeffizient                                   | 76%                    | 76%                    | 74%                    |
| Anteil vermögendste 10 % am gesamten Nettovermögen | 59%                    | 60%                    | 55%                    |

Quelle: PHF 2017 – Datenstand 3/2019.

Deutsche Bundesbank

<sup>23</sup> In Italien schwankt der Gini-Koeffizient für das Nettovermögen seit Mitte der 1990er Jahre zwischen 60 % und 64 % (Banca d'Italia (2018)), in Österreich seit dem Jahr 2010 zwischen 76 % und 73 % (Österreichische Nationalbank (2019)), und auch für Deutschland zeigte sich (auf Basis der Daten aus dem Sozioökonomischen Panel (SOEP) und der Einkommens- und Verbrauchsstichprobe (EVS)) in der Vergangenheit immer wieder ein leichtes Auf und Ab des Gini-Koeffizienten in einer Größenordnung von 1 bis 2 Prozentpunkten (vgl.: Deutsche Bundesbank (2016a), S. 20–22 und Schaubild S. 19; Grabka und Westermeier (2014)).

<sup>24</sup> Vgl.: Vermeulen (2016); Grabka und Westermeier (2014); Deutsche Bundesbank (2013); Chakraborty und Waltl (2018).



## Selbsteinschätzung zur Position in der Vermögensverteilung

In der PHF-Studie für das Jahr 2017 wurden Haushalte das erste Mal dazu befragt, wie sie sich selbst in der Vermögensverteilung einordnen würden. Theoretisch gehören jedem Dezil 10 % der Haushalte an. An den Antworten zeigt sich jedoch am oberen Rand der Verteilung eine klare Tendenz zur Unterschätzung der eigenen Vermögensposition (siehe unten stehendes Schaubild). Nicht einmal 3 % der befragten Haushalte ordneten sich einem der beiden oberen Dezile zu, dafür sehen sich aber jeweils um die 20 % der Haushalte zu jedem der mittleren drei Dezile zugehörig.<sup>1)</sup> Am unteren Rand der Verteilung sortieren sich jeweils etwas mehr als 10 % in die entsprechenden Dezile ein.

Setzt man die Selbsteinschätzung mit der tatsächlichen Position in der Verteilung in Relation, zeigt sich, dass mit dem in der Erhebung gemessenen Nettovermögen nicht nur der Anteil der Haushalte steigt, die sich in das falsche Dezil einsortieren, sondern auch die durchschnittliche Abweichung des geschätzten zum tatsächlichen Dezil. Andererseits gilt aber auch, dass das durch-

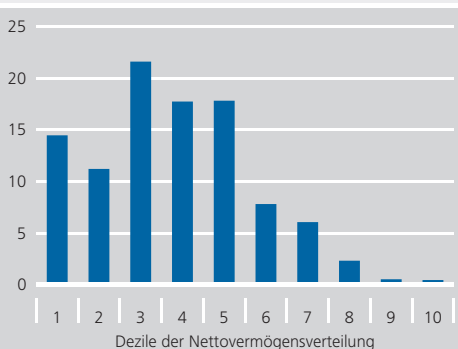
schnittliche Vermögen der Haushalte umso höher ist, je weiter oben sie sich in der Verteilung einsortieren.

Um eine korrekte Einstufung vornehmen zu können, müsste ein Haushalt Kenntnis von der tatsächlichen Vermögensverteilung haben und sein eigenes gesamtes Nettovermögen korrekt einschätzen können. Mit zunehmendem Nettovermögen steigt in der Regel der Komplexitätsgrad der Vermögensstrukturen und es wird schwieriger für die Haushalte, eine Ad-hoc-Schätzung ihres Gesamtvermögens vorzunehmen.<sup>2)</sup> Zudem ist anzunehmen, dass nur sehr wenige Haushalte die tatsächliche Vermögensverteilung kennen. Vor diesem Hintergrund ist es allerdings erstaunlich, dass vor allem die Haushalte im unteren Teil der Verteilung, wo diese noch sehr flach verläuft, ihre Vermögensposition präziser einschätzen.

Weitere Analysen sind nötig, um festzustellen, ob die Selbsteinschätzung (im Vergleich zur tatsächlichen Position in der Vermögensverteilung) Auswirkungen auf das Konsum- und Sparverhalten der Haushalte hat.

### Selbsteinschätzung hinsichtlich der Position des eigenen Haushalts in der Vermögensverteilung

Anteil der Haushalte in %, Stand: März 2019



Quelle: PHF 2017.  
Deutsche Bundesbank

<sup>1</sup> Eine vergleichbare Struktur zeigte sich 2014 und 2016 auch in Österreich. Vgl. hierzu: Oesterreichische Nationalbank (2019).

<sup>2</sup> Nicht zuletzt deshalb werden in der PHF-Studie Werte für einzelne Vermögens- und Schuldenarten erhoben und daraus das Nettovermögen des Haushalts berechnet.

## Die Struktur der Vermögen privater Haushalte im Jahr 2017 im Vergleich zu den Jahren 2014 und 2010

Gesamtwirtschaftlich waren die letzten Jahre in Deutschland von einem hohen Beschäftigungsgrad, steigenden Aktienkursen, niedrigen Einlagen- und Kreditzinsen und in vielen Regionen steigenden Immobilienpreisen gekennzeichnet. Diese Entwicklungen haben sich auch auf die Vermögenssituation und das Anlageverhalten der privaten Haushalte ausgewirkt, wie die oben angesprochenen Strukturen bereits andeuten. Ein genauerer Blick auf einzelne Vermögensgegenstände und Teile der Vermögensverteilung liefert weitere Indizien.

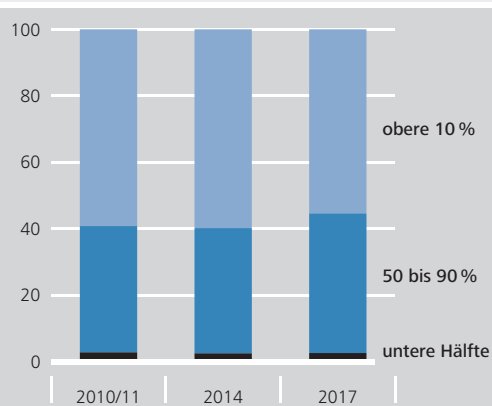
Vermögenszuwächse bei Immobilienbesitzern ...

So schlagen sich etwa die steigenden Immobilienpreise in einem höheren Immobilienvermögen für Haushalte mit Eigentum am Hauptwohnsitz nieder, sowohl gemessen am Durchschnitt (+ 27 400 €) als auch am Median (+ 37 200 €).<sup>25)</sup>

Die steigenden Preise für Wohnimmobilien können sich indirekt auch auf die Höhe von Hypothekenkrediten auswirken, wenn etwa Haushalte sich nun stärker verschulden müssen, um sich eine Immobilie leisten zu können, oder wenn Immobilien angesichts der niedrigen Kreditzinsen nun stärker beliehen werden. Der Median der Hypothekenschulden lag im Jahr 2017 bei 81 000 €, im Vergleich zu 76 400 € im Jahr 2014. Nicht nur der Median, auch die durchschnittlich noch ausstehenden Hypothekenschulden haben sich für die Haushalte mit Hypothekenkrediten um etwa 14 000 € erhöht.<sup>26)</sup> Den Hypothekenschulden stehen aber noch stärker gestiegene Immobilienvermögen gegenüber. Die relativ gesehen größten Zuwächse an Hypothekenschulden sind bei den Haushalten zu finden, die nach dem Nettovermögen zu den 10 % der Vermögendsten gehören.<sup>27)</sup> Der unbedingte Mittelwert für Hypothekenschulden stieg in diesem Bereich der Verteilung um rund 28 700 € an. Diese Haushalte verfügen in der Regel über ausreichend finanzielle

### Anteil am gesamten Nettovermögen der privaten Haushalte

in %, Stand: März 2019



Quellen: PHF 2010/11, PHF 2014, PHF 2017.  
Deutsche Bundesbank

Mittel, um die Eigenkapitalanforderungen an einen Hypothekenkredit erfüllen zu können. Wie unten im Abschnitt „Verschuldungssituation der Haushalte“ dargestellt wird, ist auch die Belastung der verschuldeten Haushalte insgesamt durch Kreditzinsen gemessen am Einkommen zurückgegangen.

Die Entwicklung des Aktien- und Fondsbesitzes spiegelt die zwischen 2014 und 2017 gestiegenen Aktienkurse wider. Im Durchschnitt stieg der Wert des Aktienbesitzes für die Haushalte mit direkter Aktienhaltung um etwa 5 000 € beziehungsweise 13 % an, der Medianwert lag dagegen nahezu unverändert bei nicht ganz 10 000 €. Der deutsche Aktienindex legte zwischen Mitte April 2014 und Mitte April 2017

... und Haushalten mit Aktienbesitz

<sup>25)</sup> Der aktuelle hypothetische (Wiederverkaufs-)Wert einer Immobilie wird in der Befragung von den Haushalten selbst geschätzt. Neben dem selbst geschätzten derzeitigen Wert geben Haushalte auch den ursprünglichen Kaufpreis an, der oftmals länger in der Vergangenheit liegt. Der Unterschied zwischen beiden Preisen wird Plausibilitätsprüfungen unterzogen.

<sup>26)</sup> Bei der Interpretation dieser Werte ist zu beachten, dass hier auf den aktuell noch ausstehenden Kreditbetrag Bezug genommen wird und daher schon vor längerer Zeit aufgenommene und neu abgeschlossene Kredite zusammen betrachtet werden.

<sup>27)</sup> Für diese Gruppe von sehr vermögenden Haushalten ist der Anteil der Haushalte, die Immobilien neben dem Hauptwohnsitz besitzen, um 5 Prozentpunkte gestiegen. Ein Teil der Zuwächse bei den Hypothekenkrediten ist daher wohl auf Neubauten oder Ankäufe von weiteren Immobilien zurückzuführen.

fast 30 % zu. Der in der PHF-Studie gemessene Anstieg fällt also geringer aus. Allerdings ist es anhand der Daten nicht möglich, die Wertentwicklung von eventuellen Zu- und Verkäufen gesondert zu betrachten. Außerdem kann die Veränderung hinsichtlich der Zusammensetzung der Aktienbesitzer nicht berücksichtigt werden. Verkaufen zum Beispiel Haushalte mit großen Aktienportfolios einen Teil ihres Besitzes und investieren andere Haushalte kleinere Beträge am Aktienmarkt, kann dies den Durchschnittswert und auch den Median beeinflussen, obwohl sich der Anteil an Haushalten mit Aktienbesitz nicht verändert. Diese Dynamik könnte auch ein Grund für die gesunkenen Werte für den Fondsbesitz sein.

*Weniger Haushalte mit längerfristigen Finanzanlagen*

Innerhalb des Finanzvermögens fällt der Anstieg des Vermögens auf Girokonten auf. Gegenüber dem Jahr 2014 haben sich die durchschnittlichen Guthaben auf Girokonten um 65 % erhöht, und auch der Median stieg in ähnlichem Umfang an. Die Entwicklung deutet darauf hin, dass die privaten Haushalte in Deutschland weiterhin eine Präferenz für liquide und als risikoarm empfundene Anlageformen haben.

Nach wie vor besitzt fast jeder Haushalt in Deutschland ein Girokonto. Leicht rückläufig war dagegen der Anteil der Haushalte, der längerfristige Finanzanlagen sein Eigen nennt, wie Produkte zur privaten Altersvorsorge,<sup>28)</sup> aus denen noch keine Auszahlungen erfolgen, kapitalbildende Lebensversicherungen oder Sparkonten.

*Entwicklung des Finanzvermögens in der PHF-Studie unterschätzt Dynamik*

Insgesamt ist das durchschnittliche in der PHF-Studie nachgewiesene Finanzvermögen zwischen 2014 und 2017 nur geringfügig angestiegen (+ 5 %), sprich die Summe aus den Guthaben auf Giro- und Sparkonten, dem Wert von Fonds und Aktien, privater Altersvorsorgeprodukte (inkl. kapitalbildender Lebensversicherungen) und sonstigem Finanzvermögen. Die gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung<sup>29)</sup> weist zwischen 2014 und 2017 einen deutlich höheren Anstieg des Bruttofinanzvermögens um 313,2 Mrd € aus (+ 15,6 %). Allerdings sind

die in der PHF-Studie und der Finanzierungsrechnung verwendeten Konzepte und Abgrenzungen von Vermögenswerten nicht identisch. Auch ist bereits aus den früheren Erhebungen bekannt, dass das Finanzvermögen in Befragungen tendenziell untererfasst ist.<sup>30)</sup>

Ein Vergleich der Ergebnisse der PHF-Studie und der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung erscheint dennoch hilfreich. In beiden Bilanzen stieg der Wert der Sichteinlagen an, während der Wert der Spareinlagen zwischen 2014 und 2017 sank. Auch der Anstieg des Aktienvermögens und des Wertes von Fonds findet sich sowohl in der PHF-Studie als auch in der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung. Insgesamt sind die Anstiege und Rückgänge dieser Vermögenskomponenten im PHF geringer als in der Finanzierungsrechnung.<sup>31)</sup>

Unternehmen, in denen der Haushalt eine aktive Rolle einnimmt, zählen in der PHF-Studie zum Sachvermögen und werden mit dem vom Haushalt geschätzten hypothetischen Verkaufswert angesetzt.<sup>32)</sup> Die PHF-Studie aus dem Jahr 2017 zeigt, dass sich der Anteil der Haushalte mit Unternehmensbesitz nicht verändert hat. Das durchschnittliche Betriebsvermögen ging zurück, während der Median anstieg. Diese Struktur weist auf ein Problem bei der Erfassung

*Betriebsvermögen am oberen Rand nicht vollständig abgebildet*

<sup>28</sup> Eine vergleichbare Entwicklung zeigen Statistiken der Versicherungswirtschaft (vgl.: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V. (2018)).

<sup>29</sup> Der Vergleich mit der Finanzierungsrechnung kann ausschließlich für die (unbedingten) Mittelwerte angestellt werden. Die Finanzierungsrechnung liefert keine Informationen zum Anteil der Haushalte, die bestimmte Vermögensgegenstände besitzen und auch keine Verteilungsinformationen.

<sup>30</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2013), S. 28 f.

<sup>31</sup> Zum Anstieg in der Finanzierungsrechnung trägt auch eine Erhöhung der Bargeldbestände um rd. 63 Mrd € bei. Diese Position wird im Vermögenskonzept der PHF-Studie nicht berücksichtigt. Außerdem steigen die Ansprüche an Versicherungssysteme in den gesamtwirtschaftlichen Rechenwerken deutlich an, die in der PHF-Studie nicht im gleichen Umfang und gleicher Abgrenzung wie in der Finanzierungsrechnung erhoben werden und daher nicht vergleichbar sind.

<sup>32</sup> Die konkrete Frage lautet „Wieviel ist der Betrieb beziehungsweise das Unternehmen nach Abzug von Verbindlichkeiten wert? Hier meine ich: für welche Summe könnten Sie Ihr Eigentum verkaufen, wenn Sie alle dazu gehörenden Vermögenswerte berücksichtigen und die Verbindlichkeiten abziehen?“ Die Frage ist über die einzelnen Erhebungswelten des PHF hinweg unverändert.

## Portfoliostruktur der privaten Haushalte in Deutschland

| Position                                                      | Anteile der Haushalte in % |      |      | Mittelwert (bedingt) in € |         |         | Median (bedingt) in € |         |         |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|------|------|---------------------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                                                               | 2010                       | 2014 | 2017 | 2010                      | 2014    | 2017    | 2010                  | 2014    | 2017    |
| Sachvermögen                                                  | 80                         | 81   | 83   | 218 600                   | 229 500 | 249 100 | 89 200                | 90 900  | 106 900 |
| Eigentum am Hauptwohnsitz                                     | 44                         | 44   | 44   | 205 800                   | 231 400 | 258 800 | 168 000               | 162 000 | 199 200 |
| Fahrzeuge und Wertgegenstände                                 | 73                         | 75   | 78   | 13 000                    | 13 300  | 13 600  | 7 080                 | 7 000   | 8 000   |
| Betriebsvermögen                                              | 10                         | 10   | 10   | 333 600                   | 338 800 | 309 900 | 20 000                | 21 600  | 26 600  |
| Finanzvermögen                                                | 99                         | 99   | 99   | 47 400                    | 54 200  | 56 800  | 17 100                | 16 500  | 16 900  |
| Girokonten                                                    | 99                         | 99   | 99   | 3 400                     | 4 300   | 7 100   | 1 200                 | 1 100   | 1 800   |
| Sparkonten (ohne private Altersvorsorge)                      | 78                         | 72   | 70   | 22 500                    | 29 400  | 27 600  | 9 700                 | 8 900   | 9 900   |
| Private Altersvorsorge insgesamt (inkl. Lebensversicherungen) | 47                         | 46   | 43   | 27 200                    | 28 300  | 33 200  | 11 400                | 13 500  | 15 400  |
| Fondsanteile (ohne private Altersvorsorge)                    | 17                         | 13   | 16   | 29 000                    | 39 800  | 37 500  | 10 000                | 14 800  | 12 900  |
| Aktien                                                        | 11                         | 10   | 11   | 29 100                    | 38 700  | 43 700  | 8 600                 | 9 800   | 9 900   |
| Verschuldung                                                  | 47                         | 45   | 45   | 56 900                    | 57 000  | 65 200  | 12 600                | 15 200  | 19 800  |
| Hypothekenschulden                                            | 21                         | 20   | 21   | 110 200                   | 111 100 | 125 100 | 80 000                | 76 400  | 81 000  |
| Unbesicherte Kredite                                          | 35                         | 33   | 33   | 9 600                     | 9 500   | 10 800  | 3 200                 | 3 500   | 4 900   |

Quellen: PHF 2010/2011, PHF 2014, PHF 2017 – Datenstand 3/2019.  
Deutsche Bundesbank

von Haushalten mit sehr großen Betriebsvermögen hin.<sup>33)</sup> Betriebsvermögen ist ebenso wie Aktienvermögen bei den vermögenden Haushalten im oberen Teil der Verteilung konzentriert und eine der am ungleichsten verteilten Vermögensarten.<sup>34)</sup> Einzelne extrem hohe Werte können daher einen großen Einfluss auf die gemessenen Durchschnitte und die Ungleichheit für diese Vermögensart, aber auch für das Nettovermögen insgesamt haben.

Auf der Passivseite der Haushaltsbilanzen ergaben sich die oben bereits angesprochenen Zuwächse bei den Hypothekenkrediten. Auch der ausstehende Betrag für unbesicherte Kredite ist im Jahr 2017 angestiegen. Der Median liegt nun bei 4 900 €, nach 3 500 € im Jahr 2014 und 3 200 € im Jahr 2010. Der Anteil der Haushalte mit unbesicherten Krediten blieb hingegen zwischen 2014 und 2017 konstant bei 33 %. In diesem Zusammenhang ist auch zu erwähnen, dass der Anteil der Haushalte mit negativem Nettovermögen, also Haushalte, deren Ver-

schuldung das Vermögen übersteigt, von 8,7 % im Jahr 2014 auf 7,5 % im Jahr 2017 leicht gesunken ist.<sup>35)</sup>

Die Struktur der Portfolios entlang der Nettovermögensverteilung hat sich zwischen 2010 und 2017 kaum verändert. Während im oberen Teil der Verteilung das Sach- und Immobilienvermögen den überwiegenden Teil des Vermögens darstellt, sind in der unteren Hälfte der Verteilung fast ausschließlich Finanzvermögen vorzufinden (siehe Schaubild auf S. 28). Die Höhe der ausstehenden Kreditschulden steigt mit dem Nettovermögen an.

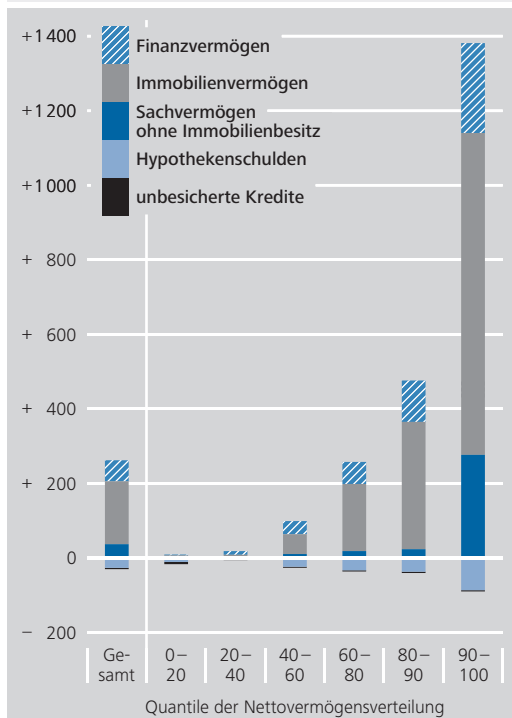
*Zusammensetzung der Vermögen entlang der Vermögensverteilung unverändert*

*Ausstehende Beträge für Kredite steigen*

<sup>33</sup> Allerdings ist es aufgrund von Abgrenzungsproblemen und unterschiedlichen Wertansätzen nicht einfach, Vergleichswerte zu finden (vgl.: Chakraborty und Wätl (2018)).  
<sup>34</sup> Selbst wenn nur die Besitzer von Unternehmen berücksichtigt werden, liegt der Gini-Koeffizient bei etwa 85 %.  
<sup>35</sup> Werden auch Haushalte mit einem Nettovermögen von 0 € berücksichtigt, ergeben sich Anteile von 10 % für das Jahr 2010 bzw. 9 % für das Jahr 2014.

### Zusammensetzung des Vermögens der privaten Haushalte nach seiner Höhe<sup>\*)</sup>

Vermögen bzw. Schulden in Tsd €, Stand: März 2019



Quelle: PHF 2017. \* Mittelwerte (unbedingte).  
Deutsche Bundesbank

Ein Rückgang der Sparanstrengungen gemessen am Anteil der Haushalte, die angeben regelmäßig zu sparen, ist in den im Jahr 2017 erhobenen Daten nicht zu erkennen. Etwa 63 % der Haushalte geben an, monatlich einen festen Betrag zu sparen. Damit ist der Anteil sogar um 4 Prozentpunkte höher als im Jahr 2014. Gleichzeitig ist der Anteil der Haushalte, die angeben, nicht sparen zu können, weil ihnen die finanziellen Mittel dazu fehlen, um 4 Prozentpunkte gesunken. Die gute Lage am Arbeitsmarkt dürfte hierfür eine Rolle spielen.

*Mehr als die Hälfte der Haushalte spart regelmäßig*

Die PHF-Studie gibt über die drei Wellen hinweg auch Aufschluss darüber, aus welchen Gründen Haushalte sparen. Bei den Sparmotiven lassen sich im Zeitablauf Veränderungen erkennen. Zwischen 2010 und 2017 ist der Anteil der Haushalte angestiegen, die als wichtigstes Sparmotiv den Erwerb von Immobilien angeben. Vor allem bei jüngeren Haushalten, für die dieses Motiv traditionell besonders wichtig ist, war zwischen 2010 und 2014 ein Anstieg zu verzeichnen (siehe Schaubild auf S. 29), während zwischen 2014 und 2017 ein leichter Rückgang zu erkennen ist.

*Spar motive ändern sich*

## ■ Sparen und Vermögen

Die oben beschriebene Struktur der Vermögensbestände kann sich nicht nur durch einen Anstieg oder Rückgang bestimmter Vermögenspreise ändern, sondern wird zu einem Teil auch durch das Spar- und Anlageverhalten der Haushalte bestimmt. Anpassungen am Spar- und Anlageverhalten wirken sich zwar in der Regel erst über einen längeren Zeitraum auf die Zusammensetzung der Vermögen aus, sind aber dennoch für die Wirkung von geldpolitischen Maßnahmen relevant.

Analysen auf Basis einer Sondererhebung im Rahmen der PHF-Studie zeigen für das Jahr 2016, dass die Haushalte in ihrem Sparverhalten in gewissem Maß auf die niedrigen Zinsen reagieren.<sup>36)</sup> Dabei deutet sich eine Tendenz sowohl zu geringeren Sparanstrengungen als auch zu einer Anpassung der Sparziele an.

In den letzten drei Jahren ist ebenfalls der Anteil von Haushalten angestiegen, für die der wichtigste Spargrund die Renovierung, Sanierung oder der Ausbau einer Immobilie ist.<sup>37)</sup> Etwa 9 % nennen 2017 dieses als wichtigstes Sparmotiv. Die Preissteigerungen bei Immobilien stellen offenbar Anreize dar, in den Erhalt und die Aufwertung von Immobilien zu investieren. Die geringen Zinsen erlauben es auch, Kredite zu günstigen Konditionen für die Sanierung einer selbstgenutzten Immobilie aufzunehmen.

Gesunken ist hingegen der Anteil der Haushalte, die als wichtigstes Sparmotiv „Altersvorsorge“ nennen, von 22 % im Jahr 2010 auf 17 % im Jahr 2017. Dieser Rückgang ist konsis-

*Weniger Haushalte mit Sparmotiv Altersvorsorge*

<sup>36)</sup> Vgl.: Marek (2017).

<sup>37)</sup> Dieses Sparmotiv wird erst seit dem Jahr 2014 mit abgefragt.

tent mit dem oben beschriebenen Rückgang des Anteils der Haushalte mit längerfristigen Sparanlagen und Verträgen zur privaten Altersvorsorge. Die abnehmende Bedeutung dieses Sparmotivs zeigte sich schon zwischen 2010 und 2014 und ist in allen Altersgruppen zu beobachten, besonders stark aber bei den älteren Haushalten ab 65 Jahren. Für die letztgenannte Gruppe ist Sparen zunehmend durch die Unterstützung von Kindern und Enkeln sowie für Erbschaft und Schenkung motiviert.

## Verschuldungssituation der privaten Haushalte

Im bisherigen Verlauf des Aufsatzes wurden vor allem das Vermögen von privaten Haushalten und seine Struktur betrachtet. Für Zentralbanken ist aber nicht nur das Anlageverhalten, sondern sind auch die Kreditentscheidungen von Haushalten von Interesse. Die Verschuldungssituation der Haushalte lässt sich an unterschiedlichen Indikatoren festmachen, etwa am Anteil der verschuldeten Haushalte, über die Schuldenhöhe bis hin zu Maßen für die Schuldentragfähigkeit der Haushalte.

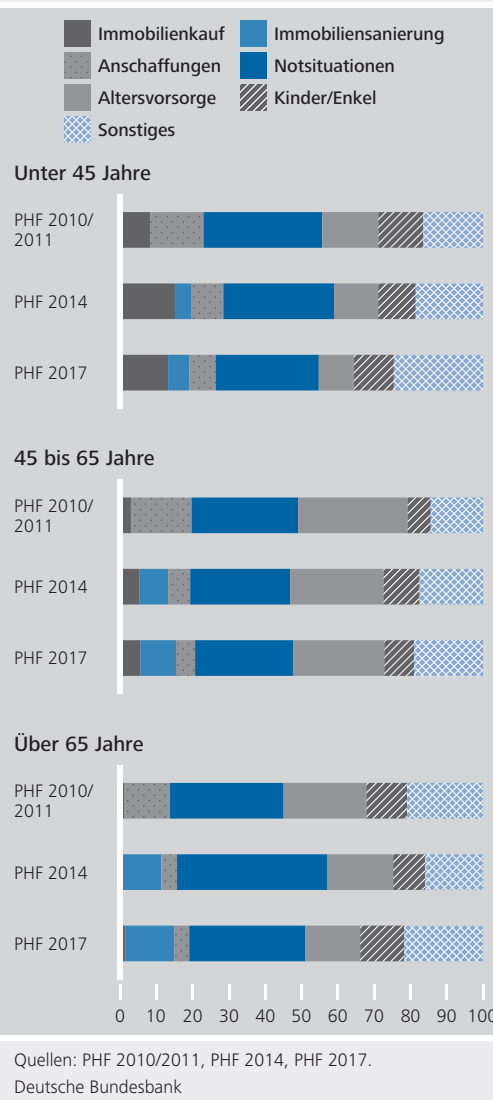
*Anteil verschuldeter Haushalte unverändert*

Der Anteil der verschuldeten Haushalte hat sich zwischen 2010 und 2017 laut PHF-Studie kaum verändert, nach wie vor haben etwa 45 % der Haushalte in irgendeiner Form ausstehende Schulden.<sup>38)</sup> Auch an den grundlegenden Strukturen hat sich nur geringfügig etwas verändert: Hypothekenschulden sind bei einer geringeren Zahl von Haushalten zu finden als unbesicherte Kreditarten, die ausstehenden Beträge sind bei Hypothekenkrediten aber erwartungsgemäß deutlich höher (Median: 81 000 €) als bei anderen Krediten (Median: 4 900 €). Beide Werte sind gegenüber dem Jahr 2014 angestiegen, insbesondere die ausstehenden Beträge für unbesicherte Kredite sind immer noch niedrig.

Wichtiger als die absolute Höhe der ausstehenden Schulden ist die Schuldentragfähigkeit, also das Zusammenspiel aus Einkommen, Schuldenhöhe und Schuldendienst. Die Relation aus

### Wichtigstes Sparmotiv nach Alter der Referenzperson

in %, Stand: März 2019



Schuldendienst, das heißt Zins- und Tilgungszahlungen, und dem Nettoeinkommen wird zum Beispiel häufig für Analysen im Zusammenhang mit Finanzstabilitätsfragen und im geldpolitischen Kontext herangezogen.<sup>39)</sup>

Mit dem Einkommen steigen sowohl der Anteil der Haushalte mit ausstehenden Schulden als auch die ausstehenden Beträge für diese Gruppe von Haushalten. Von den Haushalten

*Anteil verschuldeter Haushalte steigt mit dem Einkommen an*

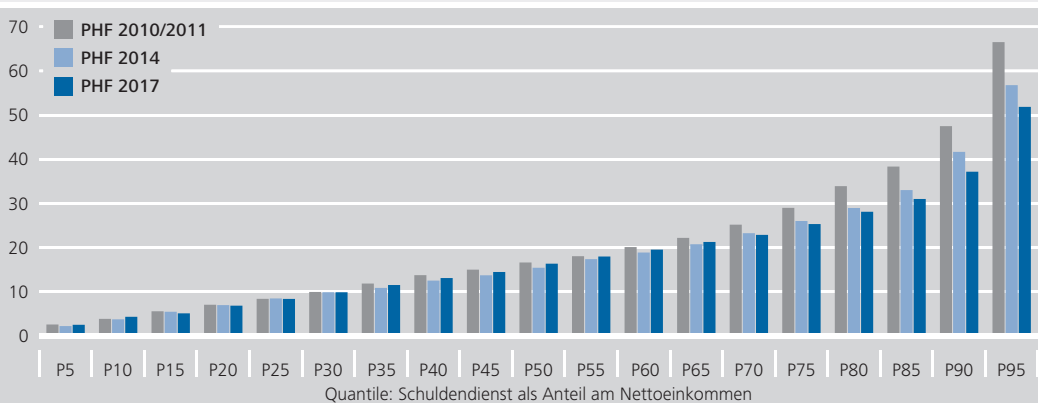
<sup>38</sup> Hierzu zählen in der PHF-Studie neben Hypothekenkrediten auch unbesicherte Kredite bis hin zu überzogenen Girokonten oder Geldschulden gegenüber anderen Haushalten.

<sup>39</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2019).



## Verteilung des Schuldendienstes als Anteil am Nettoeinkommen für verschuldete Haushalte<sup>\*)</sup>

in %, Stand: März 2019



Quellen: PHF 2010/2011, PHF 2014, PHF 2017. \* Die Anteile beziehen sich auf verschuldete Haushalte, die Schulden abzahlen.  
Deutsche Bundesbank

mit einem jährlichen Nettoeinkommen bis etwa 13 200 € hatten im Jahr 2017 rund 32 % ausstehende Schulden, in der Gruppe der Haushalte mit einem jährlichen Nettoeinkommen von mehr als 37 200 € waren es dagegen etwas mehr als 60 %.

der Reduktion des Schuldendienstes relativ zum Nettoeinkommen kann also auf die geringeren Zinszahlungen für neu aufgenommene Kredite oder Kredite mit ausgelaufener Zinsbindung zurückgeführt werden.

*Schuldendienst als Anteil am Nettoeinkommen zurückgegangen*

Der Anteil von Zinszahlungen und Tilgungsleistungen am Nettoeinkommen hat sich zwischen 2010 und 2017 von im Mittel 23 % auf nun 20 % reduziert. Wie das oben stehende Schaubild zeigt, gab es vor allem am oberen Rand dieser Verteilung Änderungen gegenüber dem Jahr 2014. Etwa ab dem siebten Dezil kommt es zu einem Rückgang. Das neunte Dezil beginnt im Jahr 2017 bereits bei 37 % des Nettoeinkommens; im Jahr 2010 hatte es noch 47 % und im Jahr 2014 42 % betragen. Demnach müssen auch Haushalte mit einer hohen Zins- und Tilgungsleistung im Jahr 2017 einen geringeren Teil ihres Einkommens für den Schuldendienst aufwenden.

*Zinslast als Anteil am Einkommen gesunken*

Für diese Entwicklung dürften zwei Aspekte eine Rolle spielen: die gestiegenen Nettoeinkommen der Haushalte und die anhaltend niedrigen Kreditzinsen. Wird nur der Zinsanteil zum Einkommen ins Verhältnis gesetzt, zeigt sich ein sehr starker Rückgang zwischen 2010 und 2017 um 4 Prozentpunkte auf nun durchschnittlich 6 % für verschuldete Haushalte. Ein großer Teil

## Zusammenfassung

Die PHF-Studie liefert einen Überblick über die finanzielle Lage der privaten Haushalte in Deutschland im Jahr 2017. Sie zeigt, dass die Durchschnittsvermögen der privaten Haushalte und der Median zwischen 2014 und 2017 deutlich angestiegen sind. Insbesondere in den Bereichen der Verteilung mit einem hohen Anteil an Eigentümern von Immobilien haben sich die Nettovermögen erhöht. Die Ergebnisse unterstreichen damit erneut die Bedeutung von Immobilien für die Vermögensbestände von privaten Haushalten.

Im Vergleich mit den Ergebnissen für die Jahre 2014 und 2010 zeigt sich zudem, dass die Haushalte in Deutschland weiterhin nur zögerlich in Wertpapiere investieren und einen substanziellen Teil ihres Finanzvermögens in liquiden und als risikoarm empfundenen Anlageformen halten, obwohl diese derzeit nur geringe Renditen abwerfen. Es gibt erste Anzeichen dafür, dass weniger Haushalte in längerfristige Anlagen in-



vestieren, wie etwa Verträge zur privaten Altersvorsorge oder kapitalbildende Lebensversicherungen. Auf der Verschuldungsseite profitieren die Haushalte von den niedrigen Kreditzinsen.

Die Ungleichheitsmaße veränderten sich im Jahr 2017 gegenüber 2014 nur geringfügig und lassen keinen eindeutigen Trend erkennen. Während die üblicherweise zur Messung der Ungleichheit verwendeten Indikatoren – wie Gini-Koeffizient und der Anteil der vermögendsten Haushalte am gesamten Nettovermögen – leicht zurückgingen, stieg der Abstand zwischen dem oberen und dem unteren Teil der Verteilung an. Nach wie vor ist Deutschland ein Land, in dem die privaten Vermögen ungleich verteilt sind.

Die PHF-Studie dokumentiert, dass sich die Vermögensverteilung und die grundlegenden Portfoliostrukturen der Haushalte in Deutschland nur langsam verändern. Auch in Zeiten starker Vermögenspreisanstiege, anhaltend niedriger Zinsen und einer guten konjunkturellen Lage ergaben sich keine größeren Verschiebungen im Bezug auf die gemessene Ungleichheit und die Portfoliostrukturen.

zahlen zur finanziellen Lage der deutschen Haushalte präsentiert werden. Im folgenden Anhang werden weitere Tabellen zur Verfügung gestellt. Diese zeigen jeweils den Anteil der Haushalte, die im Besitz des jeweiligen Vermögensgegenstands oder verschuldet sind (Prävalenzraten), den bedingten Mittelwert und den bedingten Median. „Bedingt“ bedeutet in diesem Zusammenhang, dass die Mittelwerte und Mediane jeweils nur für die Haushalte berechnet werden, die einen bestimmten Vermögensgegenstand besitzen beziehungsweise auf eine bestimmte Art verschuldet sind. Ist keine Prävalenzrate angegeben, so liegt diese bei 100 %, und die Mittelwerte und Mediane beziehen sich auf alle Haushalte. Die genannten Kennzahlen werden sowohl insgesamt als auch jeweils aufgegliedert nach dem Alter, der Nationalität, der sozialen Stellung, der schulischen sowie der beruflichen Bildung der Referenzperson,<sup>40)</sup> dem Haushaltstyp, der Region, in der ein Haushalt lebt, und dessen Wohnsituation dargestellt. Zusätzlich werden die Haushalte noch nach ihrer Position in der Nettovermögens- und Bruttoeinkommensverteilung unterschieden.

## ■ Tabellenanhang

In dem Aufsatz zu den Ergebnissen der PHF-Studie konnte nur eine kleine Auswahl von Kenn-

---

<sup>40)</sup> Die Referenzperson ist dabei immer die Person mit dem höchsten Einkommen im Haushalt. Haben zwei oder mehrere Haushaltsmitglieder ein gleich hohes Einkommen, wird eine Person zufällig ausgewählt.

## Prävalenzrate, Mittelwert und bedingte Verteilung von Brutto-, Netto-, Sach-, Finanzvermögen und Verschuldung sowie jährlichem Brutto- und Nettoeinkommen

Angaben in €

| Position                    | Brutto-<br>vermögen | Netto-<br>vermögen | Ver-<br>schuldung | Sach-<br>vermögen<br>(brutto) | Finanz-<br>vermögen<br>(brutto) | Brutto-<br>einkommen<br>(jährlich) | Netto-<br>einkommen<br>(jährlich,<br>Selbstein-<br>schätzung) |
|-----------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Prävalenzrate in %</b>   | 100                 | 100                | 45                | 83                            | 99                              | 100                                | 100                                                           |
| <b>Mittelwert (bedingt)</b> | 262 500             | 232 800            | 65 200            | 249 100                       | 56 800                          | 53 000                             | 36 700                                                        |
| <b>Bedingte Verteilung</b>  |                     |                    |                   |                               |                                 |                                    |                                                               |
| 5. Perzentil                | 300                 | - 2 800            | 300               | 500                           | 0                               | 7 900                              | 8 900                                                         |
| 10. Perzentil               | 1 100               | 100                | 600               | 1 400                         | 300                             | 12 200                             | 11 900                                                        |
| 20. Perzentil               | 6 000               | 3 000              | 2 400             | 4 900                         | 2 000                           | 19 300                             | 15 600                                                        |
| 30. Perzentil               | 15 500              | 11 800             | 5 600             | 10 900                        | 4 900                           | 26 300                             | 19 800                                                        |
| 40. Perzentil               | 38 100              | 31 200             | 10 000            | 37 100                        | 9 500                           | 32 900                             | 24 000                                                        |
| 50. Perzentil               | 86 400              | 70 800             | 19 800            | 106 900                       | 16 900                          | 40 100                             | 27 600                                                        |
| 60. Perzentil               | 167 100             | 131 000            | 36 500            | 175 500                       | 29 500                          | 47 800                             | 32 300                                                        |
| 70. Perzentil               | 260 000             | 215 400            | 63 500            | 249 900                       | 49 000                          | 58 700                             | 38 200                                                        |
| 80. Perzentil               | 379 800             | 334 000            | 101 900           | 346 600                       | 79 500                          | 73 800                             | 44 400                                                        |
| 90. Perzentil               | 621 000             | 555 400            | 174 100           | 540 300                       | 147 000                         | 100 600                            | 59 600                                                        |
| 95. Perzentil               | 969 100             | 861 600            | 265 500           | 898 400                       | 224 400                         | 137 300                            | 72 000                                                        |

Deutsche Bundesbank

## Brutto- und Nettovermögen sowie Verschuldung gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Bruttovermögen |         | Nettovermögen |         | Verschuldung            |                         |                     |
|-------------------------------------------------|----------------|---------|---------------|---------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                 | Mittelwert     | Median  | Mittelwert    | Median  | Prävalenz-<br>rate in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 262 500        | 86 400  | 232 800       | 70 800  | 45                      | 65 200                  | 19 800              |
| <b>Region</b>                                   |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 110 400        | 26 700  | 93 200        | 23 400  | 45                      | 38 200                  | 9 700               |
| West                                            | 302 500        | 123 300 | 269 600       | 92 500  | 45                      | 72 300                  | 24 700              |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 313 600        | 88 500  | 281 100       | 74 300  | 47                      | 69 800                  | 29 100              |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 349 000        | 165 900 | 314 000       | 139 800 | 42                      | 82 500                  | 28 700              |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 236 000        | 74 500  | 205 600       | 60 300  | 49                      | 62 300                  | 16 900              |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 513 400        | 319 700 | 494 900       | 317 100 | 25                      | 74 900                  | 19 300              |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 527 300        | 316 800 | 406 000       | 218 400 | 100                     | 121 300                 | 85 400              |
| Mieter                                          | 61 400         | 13 400  | 54 900        | 10 400  | 38                      | 17 000                  | 5 000               |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| Alleinlebende                                   | 156 500        | 27 400  | 141 800       | 22 200  | 33                      | 44 200                  | 10 000              |
| Alleinerziehende                                | 80 300         | 5 200   | 58 000        | 3 900   | 51                      | 43 500                  | 7 300               |
| Paare ohne Kinder                               | 360 700        | 194 700 | 330 800       | 167 300 | 44                      | 67 500                  | 26 900              |
| Paare mit Kindern                               | 361 500        | 196 300 | 295 100       | 115 300 | 76                      | 88 000                  | 39 500              |
| Sonstige                                        | 221 800        | 54 300  | 194 800       | 47 900  | 44                      | 61 600                  | 7 600               |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| 16–24                                           | 16 400         | 6 600   | 13 000        | 4 500   | 41                      | 8 200                   | 4 800               |
| 25–34                                           | 88 800         | 17 400  | 64 500        | 13 600  | 57                      | 42 500                  | 7 300               |
| 35–44                                           | 210 700        | 82 900  | 162 300       | 56 300  | 65                      | 74 900                  | 29 500              |
| 45–54                                           | 389 200        | 174 100 | 339 900       | 138 700 | 60                      | 81 900                  | 41 700              |
| 55–64                                           | 352 100        | 202 100 | 317 100       | 180 900 | 48                      | 73 600                  | 30 000              |
| 65–74                                           | 328 300        | 171 800 | 313 200       | 166 800 | 28                      | 54 600                  | 8 900               |
| 75+                                             | 227 500        | 84 800  | 223 600       | 84 400  | 10                      | 40 800                  | 9 900               |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| Selbstständige                                  | 779 000        | 270 700 | 712 600       | 211 000 | 59                      | 112 100                 | 51 200              |
| Beamte                                          | 346 800        | 245 600 | 294 200       | 170 500 | 62                      | 84 200                  | 21 400              |
| Angestellte                                     | 259 300        | 97 500  | 216 100       | 76 900  | 59                      | 72 900                  | 29 300              |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 143 500        | 42 600  | 114 900       | 26 900  | 58                      | 48 900                  | 22 600              |
| Arbeitslose                                     | 40 400         | 1 500   | 35 000        | 600     | 37                      | 14 700                  | 1 200               |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 222 100        | 70 800  | 212 400       | 67 300  | 25                      | 39 400                  | 6 800               |
| Rentner                                         | 229 000        | 91 500  | 223 800       | 87 700  | 16                      | 31 700                  | 6 300               |
| Pensionäre                                      | 452 300        | 380 300 | 403 800       | 353 200 | 34                      | 143 000                 | 69 500              |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| ohne Schulabschluss                             | 39 800         | 1 500   | 36 400        | 1 000   | 36                      | 9 200                   | 800                 |
| Haupt-/Volksschule                              | 210 800        | 62 100  | 194 600       | 52 100  | 33                      | 49 400                  | 13 900              |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 242 300        | 82 700  | 212 100       | 65 700  | 53                      | 56 700                  | 19 700              |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 345 400        | 147 700 | 301 300       | 108 500 | 52                      | 85 100                  | 30 300              |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 83 600         | 5 500   | 71 300        | 3 800   | 40                      | 30 500                  | 4 800               |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 220 000        | 72 400  | 196 100       | 59 800  | 45                      | 52 800                  | 17 700              |
| Fachschulabschluss                              | 440 700        | 235 300 | 397 900       | 195 000 | 45                      | 94 200                  | 50 500              |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 315 100        | 88 300  | 280 300       | 78 500  | 49                      | 71 100                  | 15 400              |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 431 500        | 221 800 | 377 400       | 175 400 | 48                      | 112 200                 | 49 600              |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| deutsch                                         | 284 100        | 108 000 | 253 300       | 87 100  | 44                      | 69 800                  | 23 700              |
| andere Nationalität                             | 132 800        | 18 200  | 108 500       | 11 000  | 55                      | 44 300                  | 8 700               |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 9 600          | 1 100   | – 6 800       | 100     | 54                      | 30 000                  | 5 100               |
| 20– 40 %                                        | 18 800         | 13 500  | 13 300        | 11 800  | 35                      | 15 400                  | 4 200               |
| 40– 60 %                                        | 99 400         | 81 300  | 73 400        | 70 800  | 43                      | 61 000                  | 24 600              |
| 60– 80 %                                        | 258 000        | 250 700 | 222 100       | 215 400 | 47                      | 76 200                  | 50 000              |
| 80– 90 %                                        | 476 400        | 456 200 | 436 400       | 428 400 | 43                      | 93 800                  | 51 700              |
| 90–100 %                                        | 1 381 500      | 955 800 | 1 292 100     | 861 600 | 53                      | 170 100                 | 92 600              |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                |         |               |         |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 57 100         | 4 400   | 53 400        | 3 500   | 28                      | 12 900                  | 3 200               |
| 20– 40 %                                        | 149 400        | 34 000  | 140 400       | 29 800  | 36                      | 25 000                  | 5 700               |
| 40– 60 %                                        | 183 000        | 74 300  | 162 300       | 62 500  | 46                      | 44 700                  | 13 200              |
| 60– 80 %                                        | 270 100        | 173 200 | 234 200       | 118 100 | 54                      | 66 400                  | 29 500              |
| 80– 90 %                                        | 409 200        | 292 800 | 352 400       | 219 300 | 64                      | 89 400                  | 56 000              |
| 90–100 %                                        | 897 900        | 523 600 | 796 900       | 456 100 | 60                      | 167 100                 | 99 400              |

**1** Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. **2** Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. **3** Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. **4** Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. **5** Inkl. Landwirtschaft. **6** Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. **7** Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. **8** Berufsausbildung im dualen System. **9** Inklusive Bachelorabschluss. **10** Bzw. Promotion.

## Sachvermögen (brutto) und Finanzvermögen (brutto) gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Sachvermögen (brutto)   |                         |                     | Finanzvermögen (brutto) |                         |                     |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                 | Prävalenz-<br>rate in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median | Prävalenz-<br>rate in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 83                      | 249 100                 | 106 900             | 99                      | 56 800                  | 16 900              |
| <b>Region</b>                                   |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 76                      | 105 500                 | 21 100              | 100                     | 30 900                  | 10 100              |
| West                                            | 85                      | 283 000                 | 143 100             | 99                      | 63 700                  | 21 200              |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 82                      | 319 400                 | 144 600             | 99                      | 53 400                  | 15 900              |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 88                      | 308 100                 | 164 000             | 100                     | 77 200                  | 30 600              |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 81                      | 226 100                 | 118 800             | 99                      | 52 200                  | 15 400              |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 100                     | 407 300                 | 250 400             | 100                     | 106 200                 | 50 800              |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 100                     | 462 400                 | 264 200             | 100                     | 65 100                  | 31 600              |
| Mieter                                          | 69                      | 44 900                  | 6 800               | 99                      | 30 600                  | 6 900               |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| Alleinlebende                                   | 69                      | 168 700                 | 30 000              | 100                     | 40 200                  | 9 900               |
| Alleinerziehende                                | 63                      | 99 600                  | 8 300               | 94                      | 18 300                  | 2 700               |
| Paare ohne Kinder                               | 96                      | 298 100                 | 158 700             | 100                     | 76 000                  | 30 700              |
| Paare mit Kindern                               | 94                      | 313 900                 | 171 600             | 99                      | 67 900                  | 21 100              |
| Sonstige                                        | 80                      | 224 200                 | 68 700              | 100                     | 43 500                  | 13 100              |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| 16–24                                           | 57                      | 11 500                  | 5 300               | 98                      | 10 100                  | 2 800               |
| 25–34                                           | 78                      | 85 800                  | 8 300               | 100                     | 22 200                  | 7 100               |
| 35–44                                           | 84                      | 192 000                 | 80 400              | 99                      | 49 700                  | 18 600              |
| 45–54                                           | 89                      | 356 500                 | 167 400             | 100                     | 73 400                  | 25 800              |
| 55–64                                           | 90                      | 310 200                 | 171 500             | 100                     | 73 700                  | 31 900              |
| 65–74                                           | 85                      | 297 700                 | 183 800             | 100                     | 76 200                  | 26 200              |
| 75+                                             | 76                      | 230 800                 | 113 100             | 100                     | 53 200                  | 16 700              |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| Selbstständige                                  | 96                      | 697 700                 | 220 800             | 100                     | 110 400                 | 36 400              |
| Beamte                                          | 97                      | 279 100                 | 195 600             | 100                     | 76 900                  | 56 500              |
| Angestellte                                     | 88                      | 226 600                 | 100 400             | 100                     | 59 700                  | 23 400              |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 86                      | 136 400                 | 50 800              | 100                     | 25 800                  | 9 300               |
| Arbeitslose                                     | 48                      | 45 000                  | 2 700               | 97                      | 19 300                  | 600                 |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 76                      | 220 500                 | 119 500             | 99                      | 55 600                  | 14 600              |
| Rentner                                         | 78                      | 219 900                 | 119 300             | 99                      | 58 300                  | 17 200              |
| Pensionäre                                      | 93                      | 393 300                 | 296 400             | 100                     | 85 900                  | 40 200              |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| ohne Schulabschluss                             | 35                      | 94 400                  | 3 700               | 95                      | 7 200                   | 500                 |
| Haupt-/Volksschule                              | 78                      | 218 900                 | 104 600             | 99                      | 39 300                  | 9 800               |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 87                      | 222 800                 | 84 400              | 99                      | 47 900                  | 15 800              |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 86                      | 302 900                 | 140 000             | 100                     | 84 700                  | 33 400              |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 56                      | 118 400                 | 12 900              | 98                      | 17 500                  | 2 100               |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 84                      | 208 000                 | 85 500              | 100                     | 44 500                  | 13 700              |
| Fachschulabschluss                              | 95                      | 385 600                 | 204 400             | 100                     | 75 200                  | 35 300              |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 89                      | 264 500                 | 73 300              | 100                     | 79 400                  | 30 700              |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 89                      | 359 200                 | 199 800             | 100                     | 110 700                 | 57 200              |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| deutsch                                         | 84                      | 264 000                 | 120 300             | 100                     | 61 700                  | 21 200              |
| andere Nationalität                             | 72                      | 150 700                 | 44 600              | 97                      | 24 400                  | 3 400               |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 45                      | 15 700                  | 1 100               | 98                      | 2 500                   | 700                 |
| 20– 40 %                                        | 75                      | 11 800                  | 5 400               | 100                     | 9 900                   | 7 600               |
| 40– 60 %                                        | 94                      | 68 200                  | 40 900              | 100                     | 35 500                  | 30 800              |
| 60– 80 %                                        | 99                      | 199 900                 | 200 800             | 100                     | 59 200                  | 41 700              |
| 80– 90 %                                        | 99                      | 367 400                 | 360 200             | 100                     | 111 100                 | 84 900              |
| 90–100 %                                        | 100                     | 1 140 300               | 774 100             | 100                     | 241 200                 | 165 600             |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                         |                         |                     |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 50                      | 84 500                  | 5 000               | 98                      | 14 700                  | 2 700               |
| 20– 40 %                                        | 81                      | 147 000                 | 33 300              | 99                      | 30 700                  | 7 400               |
| 40– 60 %                                        | 89                      | 160 600                 | 48 400              | 100                     | 40 700                  | 14 500              |
| 60– 80 %                                        | 95                      | 220 900                 | 141 600             | 100                     | 59 900                  | 28 300              |
| 80– 90 %                                        | 98                      | 330 100                 | 238 600             | 100                     | 86 200                  | 52 000              |
| 90–100 %                                        | 99                      | 719 300                 | 384 400             | 100                     | 188 400                 | 112 700             |

1 Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. 2 Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. 3 Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. 4 Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. 5 Inkl. Landwirtschaft. 6 Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. 7 Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. 8 Berufsausbildung im dualen System. 9 Inklusive Bachelorabschluss. 10 Bzw. Promotion.

## Selbstgenutztes Wohneigentum und sonstige Immobilien gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Selbstgenutztes Wohneigentum |                         |                     | Sonstige Immobilien     |                         |                     |
|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                 | Prävalenz-<br>rate in %      | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median | Prävalenz-<br>rate in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 44                           | 258 800                 | 199 200             | 22                      | 244 700                 | 115 800             |
| <b>Region</b>                                   |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 34                           | 149 700                 | 105 000             | 14                      | 143 800                 | 61 800              |
| West                                            | 47                           | 279 500                 | 217 700             | 25                      | 259 700                 | 120 300             |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 48                           | 286 000                 | 201 200             | 22                      | 247 400                 | 125 400             |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 49                           | 314 300                 | 249 100             | 29                      | 262 700                 | 119 100             |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 43                           | 224 300                 | 178 700             | 21                      | 261 900                 | 108 500             |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 100                          | 239 800                 | 195 300             | 39                      | 288 300                 | 124 000             |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 100                          | 287 900                 | 217 700             | 35                      | 235 700                 | 119 200             |
| Mieter                                          | –                            | –                       | –                   | 11                      | 176 300                 | 98 600              |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| Alleinlebende                                   | 28                           | 205 300                 | 152 100             | 18                      | 182 600                 | 99 600              |
| Alleinerziehende                                | 16                           | 240 100                 | 187 400             | 8                       | 202 300                 | 62 400              |
| Paare ohne Kinder                               | 60                           | 270 200                 | 199 900             | 30                      | 257 900                 | 116 200             |
| Paare mit Kindern                               | 54                           | 304 500                 | 247 100             | 23                      | 300 200                 | 145 900             |
| Sonstige                                        | 45                           | 230 700                 | 181 900             | 13                      | 450 600                 | 134 800             |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| 16–24                                           | –                            | –                       | –                   | –                       | –                       | –                   |
| 25–34                                           | 15                           | 213 600                 | 167 000             | 9                       | 195 400                 | 95 500              |
| 35–44                                           | 39                           | 246 700                 | 195 600             | 17                      | 210 600                 | 118 100             |
| 45–54                                           | 55                           | 293 900                 | 241 100             | 28                      | 255 400                 | 124 800             |
| 55–64                                           | 60                           | 256 600                 | 199 300             | 32                      | 261 300                 | 106 600             |
| 65–74                                           | 54                           | 253 800                 | 197 800             | 30                      | 283 200                 | 125 800             |
| 75+                                             | 48                           | 237 200                 | 173 600             | 22                      | 213 300                 | 83 100              |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| Selbstständige                                  | 54                           | 438 800                 | 294 700             | 39                      | 454 700                 | 195 400             |
| Beamte                                          | 56                           | 313 700                 | 245 100             | 24                      | 238 600                 | 176 100             |
| Angestellte                                     | 45                           | 257 100                 | 201 800             | 23                      | 237 400                 | 133 700             |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 40                           | 206 700                 | 162 900             | 17                      | 80 500                  | 45 200              |
| Arbeitslose                                     | 9                            | 176 300                 | 116 700             | 5                       | 64 000                  | 47 600              |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 45                           | 230 200                 | 179 400             | 22                      | 221 900                 | 103 400             |
| Rentner                                         | 48                           | 225 100                 | 171 900             | 23                      | 211 400                 | 98 100              |
| Pensionäre                                      | 74                           | 268 000                 | 222 300             | 49                      | 308 600                 | 154 600             |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| ohne Schulabschluss                             | 14                           | 180 100                 | 141 900             | –                       | –                       | –                   |
| Haupt-/Volksschule                              | 44                           | 222 500                 | 171 200             | 22                      | 181 000                 | 77 400              |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 45                           | 254 100                 | 196 800             | 19                      | 216 000                 | 99 300              |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 45                           | 300 000                 | 245 500             | 27                      | 312 100                 | 160 100             |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 20                           | 199 600                 | 161 700             | 12                      | 175 000                 | 72 700              |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 45                           | 224 800                 | 180 000             | 19                      | 206 600                 | 99 500              |
| Fachschulabschluss                              | 63                           | 322 300                 | 225 900             | 37                      | 233 700                 | 98 700              |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 43                           | 258 000                 | 199 000             | 23                      | 301 600                 | 181 800             |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 49                           | 335 700                 | 268 400             | 33                      | 343 900                 | 164 900             |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| deutsch                                         | 47                           | 261 500                 | 199 500             | 23                      | 254 600                 | 117 900             |
| andere Nationalität                             | 24                           | 212 900                 | 147 800             | 22                      | 147 300                 | 73 500              |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 4                            | 107 700                 | 82 100              | 2                       | 65 900                  | 17 400              |
| 20– 40 %                                        | 5                            | 74 500                  | 43 800              | 3                       | 9 000                   | 4 400               |
| 40– 60 %                                        | 40                           | 110 500                 | 94 000              | 15                      | 61 800                  | 44 700              |
| 60– 80 %                                        | 81                           | 186 400                 | 177 400             | 31                      | 90 500                  | 62 500              |
| 80– 90 %                                        | 89                           | 291 900                 | 295 600             | 52                      | 155 700                 | 141 500             |
| 90–100 %                                        | 92                           | 515 800                 | 426 300             | 71                      | 551 800                 | 347 600             |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                              |                         |                     |                         |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 16                           | 178 400                 | 145 900             | 6                       | 116 800                 | 58 900              |
| 20– 40 %                                        | 35                           | 182 100                 | 143 600             | 18                      | 112 800                 | 56 000              |
| 40– 60 %                                        | 43                           | 214 000                 | 155 900             | 20                      | 170 600                 | 95 900              |
| 60– 80 %                                        | 56                           | 230 900                 | 198 400             | 24                      | 227 000                 | 125 300             |
| 80– 90 %                                        | 66                           | 294 200                 | 246 200             | 35                      | 227 200                 | 164 800             |
| 90–100 %                                        | 74                           | 429 900                 | 337 500             | 52                      | 453 600                 | 209 000             |

**1** Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. **2** Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. **3** Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. **4** Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. **5** Inkl. Landwirtschaft. **6** Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. **7** Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. **8** Berufsausbildung im dualen System. **9** Inklusive Bachelorabschluss. **10** Bzw. Promotion.

## Betriebsvermögen und Fahrzeuge bzw. wertvolle Gegenstände gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Betriebsvermögen        |                         |                     | Fahrzeuge und wertvolle Gegenstände |                         |                     |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                 | Prävalenz-<br>rate in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median | Prävalenz-<br>rate in %             | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 10                      | 309 900                 | 26 600              | 78                                  | 13 600                  | 8 000               |
| <b>Region</b>                                   |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 7                       | 51 100                  | 17 100              | 69                                  | 9 300                   | 5 000               |
| West                                            | 10                      | 356 500                 | 28 900              | 80                                  | 14 600                  | 8 000               |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 9                       | 753 100                 | 72 600              | 77                                  | 14 400                  | 7 900               |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 12                      | 284 200                 | 28 800              | 84                                  | 15 700                  | 8 800               |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 10                      | 257 100                 | 24 200              | 76                                  | 13 300                  | 7 800               |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 11                      | 400 300                 | 22 100              | 91                                  | 18 200                  | 9 900               |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 17                      | 498 200                 | 47 400              | 93                                  | 16 300                  | 10 400              |
| Mieter                                          | 7                       | 98 500                  | 14 400              | 66                                  | 9 500                   | 4 900               |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| Alleinlebende                                   | 7                       | 287 300                 | 27 200              | 62                                  | 10 400                  | 4 900               |
| Alleinerziehende                                | –                       | –                       | –                   | 57                                  | 10 900                  | 1 900               |
| Paare ohne Kinder                               | 10                      | 339 600                 | 30 100              | 92                                  | 15 700                  | 9 500               |
| Paare mit Kindern                               | 15                      | 335 500                 | 21 900              | 91                                  | 15 400                  | 9 500               |
| Sonstige                                        | 6                       | 130 200                 | 7 700               | 77                                  | 11 700                  | 5 600               |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| 16–24                                           | –                       | –                       | –                   | 55                                  | 7 000                   | 3 900               |
| 25–34                                           | 8                       | 145 100                 | 22 400              | 74                                  | 9 300                   | 5 800               |
| 35–44                                           | 10                      | 195 600                 | 18 500              | 80                                  | 13 400                  | 8 000               |
| 45–54                                           | 18                      | 447 500                 | 40 800              | 83                                  | 14 500                  | 8 500               |
| 55–64                                           | 12                      | 272 000                 | 9 500               | 86                                  | 14 700                  | 8 500               |
| 65–74                                           | 6                       | 269 400                 | 27 800              | 81                                  | 17 300                  | 8 900               |
| 75+                                             | 2                       | 327 300                 | 36 500              | 66                                  | 13 700                  | 5 300               |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| Selbstständige                                  | 79                      | 315 200                 | 23 700              | 83                                  | 24 400                  | 10 600              |
| Beamte                                          | 5                       | 501 300                 | 170 100             | 96                                  | 16 400                  | 11 500              |
| Angestellte                                     | 7                       | 341 100                 | 27 000              | 84                                  | 13 100                  | 8 000               |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 4                       | 272 200                 | 46 300              | 82                                  | 10 800                  | 6 900               |
| Arbeitslose                                     | –                       | –                       | –                   | 47                                  | 6 300                   | 1 900               |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 3                       | 176 000                 | 21 300              | 70                                  | 13 300                  | 7 000               |
| Rentner                                         | 2                       | 160 400                 | 13 300              | 71                                  | 13 600                  | 7 000               |
| Pensionäre                                      | 2                       | 184 900                 | 155 000             | 86                                  | 17 200                  | 9 100               |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| ohne Schulabschluss                             | –                       | –                       | –                   | 35                                  | 3 400                   | 1 700               |
| Haupt-/Volksschule                              | 7                       | 415 000                 | 25 700              | 72                                  | 11 200                  | 6 000               |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 9                       | 299 100                 | 27 500              | 83                                  | 13 800                  | 8 000               |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 13                      | 263 800                 | 26 000              | 81                                  | 16 000                  | 8 800               |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 4                       | 82 700                  | 23 000              | 54                                  | 6 700                   | 3 600               |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 9                       | 290 400                 | 26 100              | 79                                  | 12 800                  | 8 000               |
| Fachschulabschluss                              | 15                      | 451 600                 | 37 900              | 91                                  | 18 400                  | 10 000              |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 8                       | 772 300                 | 37 300              | 85                                  | 12 300                  | 6 900               |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 14                      | 209 300                 | 12 600              | 83                                  | 17 600                  | 9 000               |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| deutsch                                         | 9                       | 341 200                 | 27 600              | 80                                  | 14 200                  | 8 000               |
| andere Nationalität                             | 14                      | 151 000                 | 20 000              | 64                                  | 9 300                   | 4 600               |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 2                       | 14 800                  | 100                 | 44                                  | 3 400                   | 1 000               |
| 20– 40 %                                        | 3                       | 5 300                   | 1 600               | 73                                  | 6 700                   | 4 800               |
| 40– 60 %                                        | 8                       | 23 100                  | 17 900              | 89                                  | 10 700                  | 7 700               |
| 60– 80 %                                        | 12                      | 49 200                  | 26 100              | 89                                  | 15 200                  | 9 800               |
| 80– 90 %                                        | 10                      | 84 900                  | 36 600              | 92                                  | 17 700                  | 12 200              |
| 90–100 %                                        | 35                      | 786 200                 | 213 000             | 95                                  | 32 600                  | 17 600              |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                         |                         |                     |                                     |                         |                     |
| 0– 20 %                                         | 3                       | 167 300                 | 23 400              | 45                                  | 5 800                   | 2 100               |
| 20– 40 %                                        | 8                       | 371 400                 | 26 800              | 74                                  | 8 200                   | 4 300               |
| 40– 60 %                                        | 8                       | 109 000                 | 17 000              | 85                                  | 11 300                  | 8 000               |
| 60– 80 %                                        | 9                       | 177 200                 | 11 900              | 91                                  | 14 200                  | 9 600               |
| 80– 90 %                                        | 14                      | 242 700                 | 23 000              | 93                                  | 19 700                  | 13 200              |
| 90–100 %                                        | 27                      | 541 400                 | 66 100              | 94                                  | 27 000                  | 16 000              |

1 Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. 2 Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. 3 Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. 4 Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. 5 Inkl. Landwirtschaft. 6 Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. 7 Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. 8 Berufsausbildung im dualen System. 9 Inklusive Bachelorabschluss. 10 Bzw. Promotion.

## Girokonten, Sparkonten (ohne private Altersvorsorge) und Bausparverträge gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Girokonten         |                      |                  | Sparkonten (inkl. Bausparkonten, ohne private AV) |                      |                  | darunter: Bausparverträge |                      |                  |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------|----------------------|------------------|
|                                                 | Prävalenzrate in % | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenzrate in %                                | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenzrate in %        | bedingter Mittelwert | bedingter Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 99                 | 7 100                | 1 800            | 70                                                | 27 600               | 9 900            | 31                        | 9 800                | 5 000            |
| <b>Region</b>                                   |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 99                 | 4 200                | 1 400            | 61                                                | 18 000               | 5 900            | 24                        | 7 000                | 4 500            |
| West                                            | 99                 | 7 900                | 2 000            | 72                                                | 29 700               | 10 100           | 33                        | 10 400               | 5 700            |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 99                 | 7 600                | 1 600            | 71                                                | 23 200               | 8 300            | 28                        | 7 100                | 4 500            |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 100                | 9 500                | 2 300            | 76                                                | 35 100               | 15 000           | 39                        | 12 800               | 7 100            |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 99                 | 5 900                | 1 300            | 67                                                | 26 000               | 7 800            | 28                        | 7 900                | 5 000            |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 100                | 11 500               | 3 100            | 83                                                | 46 700               | 22 000           | 42                        | 12 100               | 7 900            |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 100                | 9 300                | 2 500            | 82                                                | 18 800               | 9 600            | 47                        | 9 900                | 5 400            |
| Mieter                                          | 99                 | 4 300                | 1 000            | 59                                                | 18 500               | 4 900            | 21                        | 7 600                | 4 000            |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| Alleinlebende                                   | 99                 | 6 000                | 1 400            | 62                                                | 22 500               | 7 100            | 22                        | 8 200                | 4 700            |
| Alleinerziehende                                | 91                 | 3 200                | 300              | 54                                                | 8 200                | 1 900            | 16                        | 5 600                | 3 100            |
| Paare ohne Kinder                               | 100                | 8 600                | 2 400            | 77                                                | 35 200               | 13 900           | 38                        | 9 400                | 5 800            |
| Paare mit Kindern                               | 99                 | 8 000                | 1 800            | 75                                                | 25 500               | 9 600            | 40                        | 13 400               | 6 000            |
| Sonstige                                        | 99                 | 5 100                | 1 100            | 70                                                | 23 000               | 9 700            | 36                        | 8 000                | 4 400            |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| 16–24                                           | 98                 | 2 600                | 1 000            | 60                                                | 4 200                | 1 200            | 17                        | 5 000                | 2 000            |
| 25–34                                           | 98                 | 5 100                | 1 400            | 67                                                | 13 600               | 4 100            | 33                        | 6 200                | 2 800            |
| 35–44                                           | 98                 | 7 000                | 1 500            | 71                                                | 22 900               | 7 500            | 35                        | 11 100               | 4 900            |
| 45–54                                           | 99                 | 9 400                | 2 000            | 68                                                | 25 300               | 8 200            | 38                        | 9 800                | 5 100            |
| 55–64                                           | 100                | 6 000                | 1 900            | 69                                                | 36 200               | 18 400           | 36                        | 12 600               | 6 900            |
| 65–74                                           | 99                 | 8 900                | 1 900            | 73                                                | 43 600               | 18 900           | 26                        | 10 500               | 7 100            |
| 75+                                             | 100                | 7 100                | 2 000            | 72                                                | 30 400               | 14 000           | 21                        | 8 400                | 5 600            |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| Selbstständige                                  | 99                 | 18 800               | 3 000            | 60                                                | 40 400               | 9 900            | 23                        | 23 500               | 7 100            |
| Beamte                                          | 100                | 8 600                | 3 200            | 86                                                | 38 600               | 20 200           | 53                        | 12 300               | 7 000            |
| Angestellte                                     | 99                 | 6 900                | 2 000            | 77                                                | 23 300               | 7 900            | 40                        | 9 500                | 4 800            |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 99                 | 3 600                | 1 100            | 64                                                | 13 000               | 5 400            | 37                        | 6 100                | 4 200            |
| Arbeitslose                                     | 97                 | 2 000                | 100              | 27                                                | 14 600               | 1 900            | 9                         | 4 600                | 2 000            |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 99                 | 6 600                | 1 900            | 67                                                | 34 500               | 13 100           | 23                        | 9 400                | 6 600            |
| Rentner                                         | 99                 | 6 900                | 2 000            | 71                                                | 35 800               | 15 100           | 23                        | 10 000               | 7 000            |
| Pensionäre                                      | 100                | 9 800                | 3 200            | 79                                                | 42 700               | 22 100           | 27                        | 12 200               | 8 900            |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| ohne Schulabschluss                             | 95                 | 1 100                | 100              | 35                                                | 8 700                | 4 100            | –                         | –                    | –                |
| Haupt-/Volksschule                              | 99                 | 5 300                | 1 200            | 64                                                | 25 300               | 9 700            | 25                        | 8 200                | 5 000            |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 99                 | 5 300                | 1 500            | 70                                                | 21 100               | 7 000            | 35                        | 7 800                | 4 700            |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 100                | 10 800               | 2 800            | 77                                                | 35 000               | 12 700           | 36                        | 12 600               | 5 900            |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 98                 | 2 500                | 400              | 50                                                | 12 600               | 3 000            | 14                        | 7 500                | 3 400            |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 99                 | 5 100                | 1 500            | 69                                                | 22 000               | 7 900            | 33                        | 8 900                | 5 000            |
| Fachschulabschluss                              | 100                | 9 000                | 2 300            | 79                                                | 35 300               | 16 400           | 40                        | 10 100               | 5 800            |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 100                | 10 500               | 2 900            | 78                                                | 39 000               | 15 700           | 37                        | 11 600               | 4 800            |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 100                | 15 700               | 4 700            | 78                                                | 41 500               | 18 400           | 34                        | 12 300               | 7 800            |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| deutsch                                         | 99                 | 7 700                | 2 000            | 72                                                | 29 200               | 10 000           | 33                        | 10 000               | 5 700            |
| andere Nationalität                             | 97                 | 3 300                | 400              | 48                                                | 15 600               | 4 600            | 18                        | 9 900                | 3 200            |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| 0– 20 %                                         | 97                 | 700                  | 100              | 35                                                | 1 600                | 500              | 8                         | 2 400                | 1 100            |
| 20– 40 %                                        | 99                 | 2 500                | 1 400            | 63                                                | 5 500                | 3 900            | 22                        | 3 500                | 2 600            |
| 40– 60 %                                        | 100                | 5 300                | 2 100            | 79                                                | 17 700               | 9 900            | 37                        | 8 000                | 4 900            |
| 60– 80 %                                        | 100                | 7 100                | 2 300            | 85                                                | 28 900               | 16 600           | 43                        | 10 000               | 7 500            |
| 80– 90 %                                        | 100                | 12 100               | 4 300            | 90                                                | 46 500               | 24 500           | 49                        | 10 000               | 6 700            |
| 90–100 %                                        | 100                | 27 100               | 8 700            | 83                                                | 78 400               | 37 300           | 43                        | 21 700               | 9 700            |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                    |                      |                  |                                                   |                      |                  |                           |                      |                  |
| 0– 20 %                                         | 97                 | 2 900                | 500              | 46                                                | 15 400               | 3 400            | 10                        | 7 200                | 3 900            |
| 20– 40 %                                        | 99                 | 4 700                | 1 000            | 61                                                | 19 400               | 7 500            | 21                        | 6 700                | 5 800            |
| 40– 60 %                                        | 99                 | 4 400                | 1 500            | 74                                                | 22 700               | 7 900            | 34                        | 6 900                | 3 900            |
| 60– 80 %                                        | 100                | 6 700                | 2 000            | 81                                                | 26 000               | 9 700            | 44                        | 8 500                | 4 900            |
| 80– 90 %                                        | 100                | 10 200               | 3 600            | 84                                                | 36 600               | 17 000           | 45                        | 10 800               | 7 800            |
| 90–100 %                                        | 100                | 23 000               | 7 300            | 88                                                | 54 200               | 24 300           | 49                        | 19 000               | 7 900            |

**1** Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. **2** Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. **3** Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. **4** Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. **5** Inkl. Landwirtschaft. **6** Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. **7** Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. **8** Berufsausbildung im dualen System. **9** Inklusive Bachelorabschluss. **10** Bzw. Promotion.



## Fondsanteile (ohne private Altersvorsorge), Aktien sowie Rentenwerte gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Fondsanteile<br>(ohne private Altersvorsorge) |                         |                     | Aktien                |                         |                     | Rentenwerte           |                         |                     |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                 | Prävalenzrate<br>in %                         | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median | Prävalenzrate<br>in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median | Prävalenzrate<br>in % | bedingter<br>Mittelwert | bedingter<br>Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 16                                            | 37 500                  | 12 900              | 11                    | 43 700                  | 9 900               | 3                     | 43 200                  | 15 100              |
| <b>Region</b>                                   |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 10                                            | 36 000                  | 14 100              | 5                     | 27 400                  | 7 700               | 1                     | 32 500                  | 17 300              |
| West                                            | 17                                            | 37 800                  | 12 900              | 13                    | 45 300                  | 9 900               | 4                     | 44 000                  | 14 400              |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 13                                            | 31 000                  | 8 200               | 11                    | 46 500                  | 11 500              | 4                     | 43 100                  | 20 400              |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 21                                            | 37 700                  | 14 900              | 15                    | 45 600                  | 10 100              | 5                     | 43 300                  | 11 400              |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 15                                            | 41 400                  | 10 000              | 9                     | 43 700                  | 9 800               | 3                     | 46 200                  | 19 600              |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 23                                            | 54 500                  | 20 800              | 17                    | 69 800                  | 16 400              | 6                     | 62 800                  | 26 400              |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 19                                            | 22 300                  | 7 400               | 15                    | 23 800                  | 5 700               | 4                     | 20 500                  | 5 400               |
| Mieter                                          | 11                                            | 29 300                  | 9 800               | 7                     | 24 800                  | 9 500               | 2                     | 28 400                  | 10 900              |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| Alleinlebende                                   | 14                                            | 38 800                  | 13 100              | 9                     | 39 600                  | 9 800               | 2                     | 28 700                  | 6 300               |
| Alleinerziehende                                | —                                             | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   |
| Paare ohne Kinder                               | 20                                            | 43 400                  | 15 000              | 14                    | 46 300                  | 12 300              | 4                     | 57 900                  | 27 000              |
| Paare mit Kindern                               | 14                                            | 24 900                  | 7 100               | 12                    | 48 600                  | 7 800               | 4                     | 27 100                  | 5 800               |
| Sonstige                                        | 15                                            | 11 200                  | 4 000               | 8                     | 38 400                  | 13 800              | 4                     | 39 400                  | 9 900               |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| 16–24                                           | —                                             | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   |
| 25–34                                           | 11                                            | 13 500                  | 5 800               | 9                     | 7 500                   | 2 800               | 2                     | 7 300                   | 4 800               |
| 35–44                                           | 16                                            | 19 900                  | 5 500               | 8                     | 51 200                  | 4 800               | 4                     | 30 600                  | 7 300               |
| 45–54                                           | 18                                            | 26 000                  | 10 500              | 16                    | 25 400                  | 8 100               | 3                     | 26 900                  | 6 000               |
| 55–64                                           | 19                                            | 38 900                  | 14 800              | 10                    | 50 300                  | 11 400              | 3                     | 42 200                  | 23 700              |
| 65–74                                           | 19                                            | 68 500                  | 25 700              | 13                    | 53 300                  | 15 100              | 5                     | 70 100                  | 21 800              |
| 75+                                             | 11                                            | 69 500                  | 32 400              | 12                    | 79 500                  | 27 600              | 3                     | 66 900                  | 27 900              |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| Selbstständige                                  | 21                                            | 47 200                  | 14 600              | 14                    | 41 800                  | 6 800               | 4                     | 32 800                  | 3 500               |
| Beamte                                          | 27                                            | 17 900                  | 8 900               | 18                    | 22 300                  | 8 700               | 4                     | 12 000                  | 8 800               |
| Angestellte                                     | 20                                            | 24 700                  | 7 700               | 12                    | 32 900                  | 9 600               | 4                     | 31 700                  | 9 700               |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 7                                             | 20 500                  | 9 300               | 4                     | 3 500                   | 1 100               | —                     | —                       | —                   |
| Arbeitslose                                     | 6                                             | 27 500                  | 3 400               | —                     | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 13                                            | 61 300                  | 24 800              | 11                    | 63 100                  | 16 300              | 3                     | 63 100                  | 23 800              |
| Rentner                                         | 13                                            | 70 200                  | 29 100              | 12                    | 62 900                  | 21 000              | 3                     | 78 100                  | 26 900              |
| Pensionäre                                      | 24                                            | 48 400                  | 32 500              | 17                    | 95 400                  | 36 100              | 6                     | 40 000                  | 17 600              |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| ohne Schulabschluss                             | —                                             | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   |
| Haupt-/Volksschule                              | 8                                             | 50 900                  | 19 000              | 6                     | 37 200                  | 15 700              | 2                     | 40 400                  | 22 400              |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 15                                            | 32 600                  | 10 000              | 10                    | 35 100                  | 8 300               | 2                     | 48 500                  | 11 100              |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 25                                            | 35 600                  | 12 100              | 17                    | 49 900                  | 9 700               | 5                     | 42 200                  | 11 500              |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 5                                             | 62 700                  | 21 100              | 4                     | 46 500                  | 8 700               | —                     | —                       | —                   |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 12                                            | 38 500                  | 10 000              | 8                     | 33 800                  | 9 900               | 3                     | 38 200                  | 19 700              |
| Fachschulabschluss                              | 18                                            | 29 500                  | 10 000              | 13                    | 49 400                  | 10 100              | 2                     | 25 000                  | 6 600               |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 24                                            | 27 500                  | 8 500               | 17                    | 25 600                  | 8 600               | 5                     | 58 900                  | 13 900              |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 32                                            | 38 200                  | 17 100              | 22                    | 61 500                  | 13 400              | 8                     | 49 100                  | 14 300              |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| deutsch                                         | 17                                            | 38 000                  | 14 900              | 12                    | 43 400                  | 9 900               | 4                     | 42 700                  | 15 600              |
| andere Nationalität                             | 8                                             | 38 700                  | 5 900               | 2                     | 88 300                  | 61 900              | 0                     | 119 100                 | 16 200              |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| 0–20 %                                          | —                                             | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   | —                     | —                       | —                   |
| 20–40 %                                         | 6                                             | 4 700                   | 2 600               | 2                     | 5 800                   | 1 900               | —                     | —                       | —                   |
| 40–60 %                                         | 17                                            | 13 500                  | 8 100               | 9                     | 13 400                  | 5 400               | 2                     | 13 700                  | 10 300              |
| 60–80 %                                         | 19                                            | 23 700                  | 9 900               | 12                    | 16 400                  | 5 800               | 4                     | 11 800                  | 3 800               |
| 80–90 %                                         | 34                                            | 41 000                  | 21 600              | 26                    | 28 400                  | 10 600              | 6                     | 39 000                  | 24 200              |
| 90–100 %                                        | 39                                            | 79 100                  | 38 600              | 36                    | 93 700                  | 23 500              | 12                    | 82 400                  | 38 400              |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                                               |                         |                     |                       |                         |                     |                       |                         |                     |
| 0–20 %                                          | 4                                             | 21 300                  | 7 600               | 3                     | 21 200                  | 10 700              | 1                     | 15 400                  | 4 200               |
| 20–40 %                                         | 9                                             | 50 200                  | 18 000              | 4                     | 30 300                  | 20 400              | 1                     | 69 800                  | 24 500              |
| 40–60 %                                         | 15                                            | 34 100                  | 13 700              | 10                    | 30 400                  | 8 000               | 2                     | 23 600                  | 11 100              |
| 60–80 %                                         | 19                                            | 29 100                  | 9 700               | 11                    | 35 500                  | 9 800               | 3                     | 30 900                  | 12 300              |
| 80–90 %                                         | 25                                            | 25 000                  | 9 100               | 18                    | 31 400                  | 5 900               | 7                     | 35 900                  | 5 300               |
| 90–100 %                                        | 36                                            | 54 500                  | 19 400              | 34                    | 70 800                  | 14 200              | 11                    | 58 100                  | 24 900              |

1 Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. 2 Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. 3 Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. 4 Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. 5 Inkl. Landwirtschaft. 6 Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. 7 Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. 8 Berufsausbildung im dualen System. 9 Inklusive Bachelorabschluss. 10 Bzw. Promotion.

## Sonstiges Finanzvermögen<sup>\*)</sup> sowie Geldschulden gegenüber dem Haushalt gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Sonstiges Finanzvermögen |                      |                  | Geldschulden gegenüber dem Haushalt |                      |                  |
|-------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------|
|                                                 | Prävalenz-rate in %      | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenz-rate in %                 | bedingter Mittelwert | bedingter Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 15                       | 7 800                | 1 500            | 13                                  | 9 400                | 1 900            |
| <b>Region</b>                                   |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 12                       | 4 000                | 1 400            | 15                                  | 5 900                | 1 500            |
| West                                            | 16                       | 8 500                | 1 500            | 12                                  | 10 600               | 2 000            |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 18                       | 10 800               | 1 800            | 13                                  | 9 700                | 2 500            |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 20                       | 8 800                | 1 500            | 12                                  | 9 000                | 2 300            |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 11                       | 5 500                | 1 500            | 12                                  | 13 300               | 1 800            |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 21                       | 9 600                | 1 900            | 9                                   | 19 200               | 5 600            |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 16                       | 11 000               | 1 800            | 8                                   | 17 200               | 5 000            |
| Mieter                                          | 12                       | 4 900                | 1 300            | 16                                  | 5 600                | 1 400            |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| Alleinlebende                                   | 15                       | 6 600                | 1 500            | 17                                  | 6 100                | 1 500            |
| Alleinerziehende                                | 4                        | 3 000                | 600              | 15                                  | 5 900                | 2 800            |
| Paare ohne Kinder                               | 19                       | 8 000                | 1 500            | 9                                   | 16 900               | 3 000            |
| Paare mit Kindern                               | 12                       | 11 400               | 2 500            | 11                                  | 9 000                | 1 700            |
| Sonstige                                        | 9                        | 3 600                | 1 500            | 13                                  | 16 800               | 8 600            |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| 16–24                                           | 4                        | 12 000               | 1 400            | 19                                  | 1 600                | 500              |
| 25–34                                           | 12                       | 1 900                | 900              | 22                                  | 2 400                | 1 000            |
| 35–44                                           | 14                       | 6 300                | 1 700            | 14                                  | 4 000                | 1 900            |
| 45–54                                           | 14                       | 11 400               | 2 400            | 11                                  | 13 700               | 4 800            |
| 55–64                                           | 21                       | 8 900                | 1 400            | 12                                  | 12 700               | 2 900            |
| 65–74                                           | 18                       | 9 600                | 1 900            | 11                                  | 20 400               | 6 500            |
| 75+                                             | 15                       | 5 400                | 1 500            | 5                                   | 21 100               | 3 800            |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| Selbstständige                                  | 26                       | 12 900               | 3 700            | 23                                  | 14 300               | 4 600            |
| Beamte                                          | 20                       | 6 600                | 2 700            | 11                                  | 6 700                | 900              |
| Angestellte                                     | 15                       | 7 100                | 1 200            | 13                                  | 7 300                | 1 500            |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 9                        | 9 600                | 1 100            | 15                                  | 3 300                | 1 600            |
| Arbeitslose                                     | –                        | –                    | –                | 16                                  | 6 100                | 1 200            |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 16                       | 6 500                | 1 500            | 9                                   | 14 600               | 2 900            |
| Rentner                                         | 17                       | 5 900                | 1 600            | 7                                   | 20 300               | 4 900            |
| Pensionäre                                      | 20                       | 19 600               | 4 200            | 12                                  | 15 800               | 4 500            |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| ohne Schulabschluss                             | –                        | –                    | –                | –                                   | –                    | –                |
| Haupt-/Volksschule                              | 15                       | 4 300                | 1 300            | 10                                  | 11 400               | 1 900            |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 14                       | 7 800                | 1 200            | 13                                  | 11 100               | 2 400            |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 17                       | 10 900               | 2 600            | 15                                  | 7 100                | 1 700            |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 7                        | 3 900                | 1 500            | 12                                  | 2 800                | 1 000            |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 15                       | 6 600                | 1 200            | 12                                  | 10 500               | 2 400            |
| Fachschulabschluss                              | 21                       | 6 800                | 1 100            | 12                                  | 18 400               | 4 400            |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 20                       | 6 500                | 1 900            | 16                                  | 5 900                | 1 200            |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 19                       | 13 500               | 3 800            | 15                                  | 8 500                | 1 700            |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| deutsch                                         | 17                       | 7 800                | 1 500            | 13                                  | 10 200               | 2 000            |
| andere Nationalität                             | –                        | –                    | –                | 11                                  | 4 400                | 1 300            |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| 0–20 %                                          | 4                        | 1 300                | 900              | 13                                  | 4 000                | 900              |
| 20–40 %                                         | 11                       | 1 400                | 900              | 16                                  | 3 400                | 1 400            |
| 40–60 %                                         | 16                       | 3 100                | 1 600            | 14                                  | 8 200                | 1 900            |
| 60–80 %                                         | 17                       | 6 000                | 1 100            | 9                                   | 8 900                | 2 800            |
| 80–90 %                                         | 26                       | 9 800                | 2 800            | 10                                  | 15 000               | 5 500            |
| 90–100 %                                        | 32                       | 18 600               | 4 000            | 15                                  | 30 400               | 7 200            |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                          |                      |                  |                                     |                      |                  |
| 0–20 %                                          | 11                       | 3 300                | 1 300            | 14                                  | 3 200                | 1 000            |
| 20–40 %                                         | 14                       | 6 700                | 1 000            | 11                                  | 10 500               | 2 000            |
| 40–60 %                                         | 12                       | 5 900                | 1 300            | 14                                  | 6 800                | 1 400            |
| 60–80 %                                         | 17                       | 5 700                | 1 800            | 13                                  | 12 700               | 2 400            |
| 80–90 %                                         | 21                       | 7 700                | 1 700            | 10                                  | 9 300                | 4 500            |
| 90–100 %                                        | 25                       | 17 800               | 4 500            | 13                                  | 19 400               | 5 900            |

\* U. a. Gold, Derivate, Genossenschaftsanteile, Zertifikate. **1** Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. **2** Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. **3** Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. **4** Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. **5** Inkl. Landwirtschaft. **6** Inkl. (Früh-)Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. **7** Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. **8** Berufsausbildung im dualen System. **9** Inklusive Bachelorabschluss. **10** Bzw. Promotion.

## Private Altersvorsorge und kapitalbildende Lebensversicherungen insgesamt sowie Riester/Rürup-Altersvorsorgeprodukte gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Private Altersvorsorge insgesamt (inkl. kapitalbildender Lebensversicherungen) |                      |                  | Darunter: Riester/Rürup-Altersvorsorgeprodukte |                      |                  |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------------------------|----------------------|------------------|
|                                                 | Prävalenz-rate in %                                                            | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenz-rate in %                            | bedingter Mittelwert | bedingter Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 43                                                                             | 33 200               | 15 400           | 21                                             | 13 800               | 7 100            |
| <b>Region</b>                                   |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 37                                                                             | 21 100               | 10 800           | 20                                             | 10 100               | 5 400            |
| West                                            | 45                                                                             | 35 800               | 17 500           | 21                                             | 14 800               | 7 600            |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 42                                                                             | 29 000               | 17 000           | 20                                             | 11 400               | 6 400            |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 48                                                                             | 39 200               | 19 300           | 23                                             | 16 400               | 9 100            |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 42                                                                             | 34 800               | 15 100           | 19                                             | 14 300               | 5 800            |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | 43                                                                             | 49 300               | 31 700           | 19                                             | 21 800               | 11 400           |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 66                                                                             | 41 900               | 24 100           | 37                                             | 14 900               | 7 900            |
| Mieter                                          | 36                                                                             | 19 100               | 8 100            | 16                                             | 8 600                | 5 000            |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| Alleinlebende                                   | 32                                                                             | 26 400               | 11 200           | 10                                             | 14 900               | 5 500            |
| Alleinerziehende                                | 37                                                                             | 13 600               | 4 200            | 22                                             | 6 100                | 4 000            |
| Paare ohne Kinder                               | 46                                                                             | 38 500               | 20 800           | 22                                             | 15 000               | 8 600            |
| Paare mit Kindern                               | 63                                                                             | 37 300               | 17 800           | 40                                             | 13 400               | 7 400            |
| Sonstige                                        | 52                                                                             | 24 800               | 10 500           | 28                                             | 9 700                | 5 200            |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| 16–24                                           | 35                                                                             | 3 400                | 1 900            | 13                                             | 2 200                | 1 100            |
| 25–34                                           | 44                                                                             | 10 500               | 4 700            | 23                                             | 6 500                | 2 900            |
| 35–44                                           | 57                                                                             | 26 000               | 16 000           | 35                                             | 11 000               | 6 600            |
| 45–54                                           | 63                                                                             | 47 400               | 26 600           | 34                                             | 18 600               | 9 700            |
| 55–64                                           | 54                                                                             | 43 900               | 27 200           | 21                                             | 16 500               | 9 600            |
| 65–74                                           | 19                                                                             | 34 500               | 19 000           | 5                                              | 15 500               | 5 000            |
| 75+                                             | 13                                                                             | 18 400               | 9 400            | 1                                              | 23 800               | 14 900           |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| Selbstständige                                  | 57                                                                             | 64 100               | 35 000           | 22                                             | 27 400               | 11 600           |
| Beamte                                          | 71                                                                             | 32 900               | 22 900           | 42                                             | 11 900               | 6 800            |
| Angestellte                                     | 61                                                                             | 33 400               | 16 700           | 32                                             | 14 200               | 7 200            |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 52                                                                             | 20 900               | 9 600            | 28                                             | 8 600                | 5 400            |
| Arbeitslose                                     | 29                                                                             | 25 000               | 6 400            | 14                                             | 6 700                | 6 200            |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 19                                                                             | 28 000               | 12 800           | 5                                              | 11 900               | 7 600            |
| Rentner                                         | 15                                                                             | 25 300               | 11 000           | 2                                              | 13 100               | 7 000            |
| Pensionäre                                      | 24                                                                             | 25 700               | 12 900           | 6                                              | 22 000               | 11 800           |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| ohne Schulabschluss                             | –                                                                              | –                    | –                | –                                              | –                    | –                |
| Haupt-/Volksschule                              | 31                                                                             | 27 000               | 10 000           | 11                                             | 10 300               | 6 700            |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 50                                                                             | 29 400               | 14 000           | 26                                             | 10 000               | 5 900            |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 52                                                                             | 40 300               | 20 800           | 26                                             | 18 700               | 9 700            |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 23                                                                             | 11 500               | 5 000            | 10                                             | 8 000                | 3 600            |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 44                                                                             | 29 200               | 12 700           | 20                                             | 10 500               | 6 000            |
| Fachschulabschluss                              | 45                                                                             | 40 200               | 21 800           | 21                                             | 13 700               | 8 500            |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 54                                                                             | 32 800               | 18 600           | 28                                             | 14 900               | 8 900            |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 54                                                                             | 48 700               | 26 800           | 26                                             | 24 300               | 13 600           |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| deutsch                                         | 45                                                                             | 34 800               | 17 100           | 21                                             | 14 500               | 7 700            |
| andere Nationalität                             | 28                                                                             | 18 600               | 9 100            | 10                                             | 9 900                | 6 000            |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| 0– 20 %                                         | 16                                                                             | 3 600                | 1 500            | 7                                              | 3 300                | 1 600            |
| 20– 40 %                                        | 37                                                                             | 7 200                | 5 500            | 20                                             | 5 000                | 3 800            |
| 40– 60 %                                        | 53                                                                             | 19 700               | 14 300           | 23                                             | 9 800                | 6 400            |
| 60– 80 %                                        | 51                                                                             | 35 700               | 24 700           | 24                                             | 16 000               | 9 600            |
| 80– 90 %                                        | 54                                                                             | 49 800               | 33 500           | 28                                             | 18 600               | 10 900           |
| 90–100 %                                        | 64                                                                             | 82 300               | 59 500           | 29                                             | 28 400               | 17 500           |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                                                                                |                      |                  |                                                |                      |                  |
| 0– 20 %                                         | 17                                                                             | 11 800               | 5 900            | 7                                              | 5 700                | 2 700            |
| 20– 40 %                                        | 27                                                                             | 18 300               | 7 400            | 10                                             | 7 700                | 5 600            |
| 40– 60 %                                        | 44                                                                             | 19 300               | 8 500            | 19                                             | 8 600                | 4 200            |
| 60– 80 %                                        | 56                                                                             | 30 800               | 15 900           | 28                                             | 11 900               | 6 500            |
| 80– 90 %                                        | 67                                                                             | 39 000               | 22 800           | 39                                             | 15 200               | 10 200           |
| 90–100 %                                        | 76                                                                             | 67 800               | 47 500           | 40                                             | 25 800               | 16 500           |

1 Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. 2 Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. 3 Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. 4 Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. 5 Inkl. Landwirtschaft. 6 Inkl. (Früh-) Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. 7 Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. 8 Berufsausbildung im dualen System. 9 Inklusive Bachelorabschluss. 10 Bzw. Promotion.

## Hypothekenkredite für selbstgenutzte und für sonstige Immobilien sowie unbesicherte Kredite<sup>\*)</sup> gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                        | Hypothekenkredite für selbstgenutzte Immobilien |                      |                  | Hypothekenkredite für sonstige Immobilien |                      |                  | Unbesicherte Kredite |                      |                  |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                 | Prävalenzrate in %                              | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenzrate in %                        | bedingter Mittelwert | bedingter Median | Prävalenzrate in %   | bedingter Mittelwert | bedingter Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                           | 17                                              | 99 400               | 76 200           | 6                                         | 151 500              | 80 100           | 33                   | 10 800               | 4 900            |
| <b>Region</b>                                   |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| Ost <sup>1)</sup>                               | 12                                              | 91 500               | 65 500           | 3                                         | 92 500               | 61 200           | 39                   | 10 800               | 4 100            |
| West                                            | 19                                              | 100 600              | 78 000           | 7                                         | 157 500              | 86 100           | 31                   | 10 800               | 4 900            |
| davon: Region 1 <sup>2)</sup>                   | 22                                              | 86 600               | 69 200           | 7                                         | 162 900              | 119 800          | 31                   | 10 000               | 4 100            |
| Region 2 <sup>3)</sup>                          | 17                                              | 110 500              | 81 200           | 7                                         | 177 200              | 93 600           | 27                   | 12 900               | 5 400            |
| Region 3 <sup>4)</sup>                          | 19                                              | 98 900               | 79 300           | 6                                         | 125 200              | 55 300           | 36                   | 9 200                | 4 700            |
| <b>Wohnsituation</b>                            |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| Eigentümer ohne Hypothek                        | –                                               | –                    | –                | 8                                         | 193 800              | 69 200           | 18                   | 17 400               | 7 000            |
| Eigentümer mit Hypothek                         | 100                                             | 99 400               | 76 200           | 13                                        | 132 900              | 86 900           | 40                   | 9 900                | 4 500            |
| Mieter                                          | –                                               | –                    | –                | 3                                         | 118 300              | 86 800           | 37                   | 9 500                | 4 600            |
| <b>Haushaltstyp</b>                             |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| Alleinlebende                                   | 8                                               | 77 500               | 59 000           | 4                                         | 125 600              | 79 300           | 27                   | 11 400               | 4 500            |
| Alleinerziehende                                | 14                                              | 114 200              | 107 200          | –                                         | –                    | –                | 46                   | 5 500                | 2 200            |
| Paare ohne Kinder                               | 19                                              | 91 000               | 67 700           | 7                                         | 124 100              | 72 100           | 31                   | 11 100               | 5 000            |
| Paare mit Kindern                               | 37                                              | 119 100              | 97 900           | 9                                         | 192 100              | 94 700           | 47                   | 11 300               | 5 400            |
| Sonstige                                        | 10                                              | 77 200               | 76 400           | –                                         | –                    | –                | 35                   | 7 400                | 4 700            |
| <b>Alter der Referenzperson</b>                 |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| 16–24                                           | –                                               | –                    | –                | –                                         | –                    | –                | 41                   | 8 200                | 4 900            |
| 25–34                                           | 8                                               | 184 300              | 166 100          | 2                                         | 202 500              | 130 100          | 51                   | 10 200               | 5 100            |
| 35–44                                           | 27                                              | 116 000              | 105 400          | 6                                         | 176 600              | 103 800          | 45                   | 11 500               | 4 100            |
| 45–54                                           | 33                                              | 97 500               | 72 600           | 9                                         | 133 700              | 89 600           | 38                   | 12 600               | 5 800            |
| 55–64                                           | 22                                              | 73 700               | 58 900           | 10                                        | 157 100              | 67 700           | 30                   | 11 400               | 4 300            |
| 65–74                                           | 9                                               | 72 800               | 60 300           | 5                                         | 158 000              | 42 500           | 18                   | 5 100                | 2 000            |
| 75+                                             | 3                                               | 38 800               | 23 200           | 2                                         | 97 600               | 65 400           | 6                    | 10 900               | 3 400            |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>      |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| Selbstständige                                  | 27                                              | 105 200              | 72 200           | 17                                        | 197 600              | 109 200          | 36                   | 14 200               | 6 700            |
| Beamte                                          | 31                                              | 128 500              | 87 300           | 4                                         | 147 000              | 93 300           | 36                   | 18 500               | 8 500            |
| Angestellte                                     | 25                                              | 106 900              | 83 800           | 7                                         | 150 100              | 79 300           | 41                   | 11 700               | 5 500            |
| Arbeiter <sup>5)</sup>                          | 23                                              | 77 000               | 69 000           | 5                                         | 107 900              | 62 500           | 47                   | 10 900               | 4 200            |
| Arbeitslose                                     | –                                               | –                    | –                | –                                         | –                    | –                | 36                   | 4 600                | 1 100            |
| Nichterwerbstätige <sup>6)</sup>                | 6                                               | 69 200               | 45 400           | 3                                         | 130 600              | 52 800           | 19                   | 7 600                | 2 500            |
| Rentner                                         | 5                                               | 51 300               | 29 200           | 2                                         | 79 400               | 47 600           | 11                   | 6 900                | 2 100            |
| Pensionäre                                      | 18                                              | 74 600               | 70 300           | 14                                        | 257 700              | 99 200           | 9                    | 3 200                | 1 600            |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>          |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| ohne Schulabschluss                             | –                                               | –                    | –                | –                                         | –                    | –                | 33                   | 5 100                | 700              |
| Haupt-/Volksschule                              | 11                                              | 75 600               | 65 800           | 4                                         | 125 800              | 59 300           | 24                   | 9 500                | 4 000            |
| Realschule <sup>7)</sup>                        | 21                                              | 94 700               | 70 100           | 5                                         | 120 200              | 69 800           | 41                   | 9 800                | 4 000            |
| (Fach-)Hochschulreife                           | 21                                              | 116 900              | 97 100           | 9                                         | 179 700              | 96 000           | 33                   | 13 000               | 6 300            |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b>    |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| ohne beruflichen Abschluss                      | 8                                               | 88 800               | 68 900           | 2                                         | 174 600              | 121 800          | 36                   | 6 600                | 2 500            |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss <sup>8)</sup> | 18                                              | 84 100               | 69 300           | 4                                         | 125 300              | 64 900           | 34                   | 10 300               | 4 000            |
| Fachschulabschluss                              | 22                                              | 112 500              | 92 100           | 9                                         | 145 400              | 96 400           | 28                   | 13 500               | 5 200            |
| Fachhochschulabschluss <sup>9)</sup>            | 19                                              | 113 500              | 95 000           | 6                                         | 126 000              | 104 800          | 32                   | 14 200               | 7 000            |
| Hochschulabschluss <sup>10)</sup>               | 21                                              | 130 100              | 99 500           | 12                                        | 186 900              | 91 000           | 27                   | 15 200               | 7 500            |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>          |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| deutsch                                         | 18                                              | 99 700               | 79 000           | 6                                         | 152 700              | 75 900           | 31                   | 11 200               | 4 900            |
| andere Nationalität                             | 16                                              | 90 500               | 63 400           | 4                                         | 127 700              | 85 800           | 45                   | 9 700                | 4 500            |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>                 |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| 0–20 %                                          | 3                                               | 154 300              | 139 200          | 2                                         | 349 600              | 180 300          | 53                   | 11 300               | 4 900            |
| 20–40 %                                         | 3                                               | 88 000               | 72 700           | –                                         | –                    | –                | 33                   | 6 900                | 3 700            |
| 40–60 %                                         | 20                                              | 96 100               | 77 600           | 3                                         | 105 600              | 96 200           | 33                   | 8 500                | 5 300            |
| 60–80 %                                         | 31                                              | 86 700               | 65 100           | 7                                         | 76 900               | 49 200           | 24                   | 13 400               | 6 700            |
| 80–90 %                                         | 27                                              | 100 400              | 84 300           | 9                                         | 98 300               | 87 900           | 20                   | 17 000               | 5 300            |
| 90–100 %                                        | 30                                              | 121 500              | 87 900           | 24                                        | 203 600              | 98 600           | 20                   | 16 800               | 2 500            |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>               |                                                 |                      |                  |                                           |                      |                  |                      |                      |                  |
| 0–20 %                                          | 2                                               | 76 600               | 47 200           | –                                         | –                    | –                | 27                   | 6 200                | 2 700            |
| 20–40 %                                         | 7                                               | 62 800               | 39 400           | 2                                         | 91 800               | 69 000           | 31                   | 8 900                | 3 500            |
| 40–60 %                                         | 15                                              | 82 700               | 62 700           | 3                                         | 122 200              | 55 600           | 37                   | 10 800               | 5 300            |
| 60–80 %                                         | 25                                              | 91 900               | 76 800           | 7                                         | 114 600              | 56 600           | 37                   | 12 500               | 6 900            |
| 80–90 %                                         | 37                                              | 102 500              | 78 600           | 11                                        | 129 600              | 106 100          | 36                   | 11 200               | 4 600            |
| 90–100 %                                        | 37                                              | 136 600              | 103 500          | 21                                        | 211 400              | 98 400           | 26                   | 19 900               | 7 800            |

\* U. a. Konsumentenkredite, BAföG-Darlehen, revolvingende Kreditkartenschulden. **1** Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. **2** Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. **3** Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. **4** Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. **5** Inkl. Landwirtschaft. **6** Inkl. (Früh-)Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. **7** Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. **8** Berufsausbildung im dualen System. **9** Inklusive Bachelorabschluss. **10** Bzw. Promotion.

## Brutto- und Nettoeinkommen \*) gesamt und nach Eigenschaften des Haushalts

Angaben in €

| Position                                     | Bruttoeinkommen (jährlich,<br>aus Komponenten berechnet) |         | Nettoeinkommen (jährlich,<br>Selbsteinschätzung) |        |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------|--------|
|                                              | Mittelwert                                               | Median  | Mittelwert                                       | Median |
| <b>Alle Haushalte</b>                        | 53 000                                                   | 40 100  | 36 700                                           | 27 600 |
| <b>Region</b>                                |                                                          |         |                                                  |        |
| Ost 1)                                       | 42 000                                                   | 32 200  | 30 200                                           | 23 800 |
| West                                         | 56 000                                                   | 42 400  | 38 500                                           | 29 800 |
| davon: Region 1 2)                           | 51 000                                                   | 40 900  | 35 500                                           | 26 200 |
| Region 2 3)                                  | 63 400                                                   | 46 700  | 42 000                                           | 31 500 |
| Region 3 4)                                  | 49 300                                                   | 38 900  | 35 700                                           | 27 200 |
| <b>Wohnsituation</b>                         |                                                          |         |                                                  |        |
| Eigentümer ohne Hypothek                     | 62 300                                                   | 46 200  | 44 100                                           | 32 200 |
| Eigentümer mit Hypothek                      | 81 800                                                   | 66 900  | 48 700                                           | 41 600 |
| Mieter                                       | 39 800                                                   | 30 200  | 29 500                                           | 22 200 |
| <b>Haushaltstyp</b>                          |                                                          |         |                                                  |        |
| Alleinlebende                                | 31 800                                                   | 25 000  | 26 000                                           | 18 600 |
| Alleinerziehende                             | 32 200                                                   | 25 200  | 22 200                                           | 20 900 |
| Paare ohne Kinder                            | 67 000                                                   | 52 700  | 46 200                                           | 35 700 |
| Paare mit Kindern                            | 80 200                                                   | 61 700  | 47 000                                           | 41 200 |
| Sonstige                                     | 48 700                                                   | 37 300  | 31 900                                           | 28 200 |
| <b>Alter der Referenzperson</b>              |                                                          |         |                                                  |        |
| 16–24                                        | 20 000                                                   | 12 800  | 16 000                                           | 11 900 |
| 25–34                                        | 42 300                                                   | 37 600  | 29 400                                           | 25 100 |
| 35–44                                        | 61 500                                                   | 51 700  | 38 400                                           | 35 000 |
| 45–54                                        | 74 900                                                   | 55 200  | 41 800                                           | 34 900 |
| 55–64                                        | 60 900                                                   | 47 300  | 41 800                                           | 29 900 |
| 65–74                                        | 43 900                                                   | 32 200  | 39 900                                           | 25 700 |
| 75+                                          | 34 400                                                   | 27 900  | 33 100                                           | 21 900 |
| <b>Soziale Stellung der Referenzperson</b>   |                                                          |         |                                                  |        |
| Selbstständige                               | 81 600                                                   | 55 300  | 56 300                                           | 33 400 |
| Beamte                                       | 78 900                                                   | 67 300  | 59 700                                           | 47 700 |
| Angestellte                                  | 67 300                                                   | 53 100  | 39 300                                           | 34 700 |
| Arbeiter 5)                                  | 45 400                                                   | 42 000  | 31 400                                           | 28 600 |
| Arbeitslose                                  | 25 100                                                   | 19 500  | 14 600                                           | 12 800 |
| Nichtnerwerbstätige 6)                       | 36 500                                                   | 28 200  | 32 500                                           | 22 700 |
| Rentner                                      | 35 500                                                   | 27 800  | 34 800                                           | 22 700 |
| Pensionäre                                   | 54 000                                                   | 47 900  | 40 600                                           | 34 500 |
| <b>Schulbildung der Referenzperson</b>       |                                                          |         |                                                  |        |
| ohne Schulabschluss                          | 20 000                                                   | 17 200  | 22 900                                           | 12 700 |
| Haupt-/Volksschule                           | 40 000                                                   | 30 700  | 30 300                                           | 22 700 |
| Realschule 7)                                | 51 600                                                   | 42 000  | 35 500                                           | 29 800 |
| (Fach-)Hochschulreife                        | 69 300                                                   | 54 100  | 45 000                                           | 34 700 |
| <b>Berufliche Bildung der Referenzperson</b> |                                                          |         |                                                  |        |
| ohne beruflichen Abschluss                   | 28 000                                                   | 21 900  | 21 000                                           | 17 300 |
| Beruflich-betrieblicher Abschluss 8)         | 48 200                                                   | 37 600  | 33 400                                           | 25 100 |
| Fachschulabschluss                           | 60 100                                                   | 49 500  | 37 600                                           | 32 000 |
| Fachhochschulabschluss 9)                    | 66 900                                                   | 50 200  | 40 300                                           | 34 900 |
| Hochschulabschluss 9)                        | 81 700                                                   | 68 300  | 60 000                                           | 38 100 |
| <b>Nationalität der Referenzperson</b>       |                                                          |         |                                                  |        |
| deutsch                                      | 54 500                                                   | 41 400  | 37 900                                           | 28 800 |
| andere Nationalität                          | 45 100                                                   | 34 400  | 28 700                                           | 22 800 |
| <b>Nettovermögen (Quantile)</b>              |                                                          |         |                                                  |        |
| 0– 20 %                                      | 25 800                                                   | 20 300  | 18 900                                           | 15 200 |
| 20– 40 %                                     | 34 200                                                   | 31 600  | 29 800                                           | 22 700 |
| 40– 60 %                                     | 50 100                                                   | 44 100  | 34 500                                           | 29 800 |
| 60– 80 %                                     | 63 700                                                   | 50 900  | 43 500                                           | 33 000 |
| 80– 90 %                                     | 73 600                                                   | 60 500  | 47 300                                           | 38 800 |
| 90–100 %                                     | 109 600                                                  | 85 100  | 66 900                                           | 50 000 |
| <b>Bruttoeinkommen (Quantile)</b>            |                                                          |         |                                                  |        |
| 0– 20 %                                      | 11 400                                                   | 12 200  | 14 700                                           | 12 000 |
| 20– 40 %                                     | 26 100                                                   | 26 300  | 23 600                                           | 20 400 |
| 40– 60 %                                     | 40 100                                                   | 40 100  | 32 800                                           | 26 800 |
| 60– 80 %                                     | 59 400                                                   | 58 700  | 38 100                                           | 36 800 |
| 80– 90 %                                     | 86 100                                                   | 85 100  | 57 300                                           | 47 800 |
| 90–100 %                                     | 170 800                                                  | 137 300 | 92 000                                           | 65 800 |

\* Das Bruttoeinkommen ergibt sich als Summe der abgefragten Einkommensbestandteile. Das Nettoeinkommen dagegen als Selbsteinschätzung der Gesamtsumme. Bei der Abfrage des Nettoeinkommens als Aggregat kann der sog. „Aggregation bias“ auftreten, d. h. die Einkommen werden unterschätzt, da bestimmte Einkommensbestandteile eher vergessen werden, als wenn gezielt nach ihnen gefragt wird. 1 Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt, Brandenburg, Berlin, Thüringen, Sachsen. 2 Niedersachsen, Schleswig-Holstein, Hamburg, Bremen. 3 Bayern, Baden-Württemberg, Hessen. 4 Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland. 5 Inkl. Landwirtschaft. 6 Inkl. (Früh-)Rentner/Pensionäre, Schüler, Wehrdienstleistende, Hausfrauen, Sonstige, usw. 7 Oder gleichwertiger Abschluss/10. Klasse POS. 8 Berufsausbildung im dualen System. 9 Inklusive Bachelorabschluss. 10 Bzw. Promotion.

## ■ Literaturverzeichnis

Adam K. und P. Tzamourani (2016), Distributional consequences of asset price inflation in the euro area, *European Economic Review* 89, S. 172–192.

Ampudia, M., D. Georgarakos, J. Slacalek, O. Tristani, P. Vermeulen und G. L. Violante (2018), Monetary policy and household inequality, *ECB Discussion Paper No. 2170*.

Auclert, A. (2019), Monetary policy and the redistribution channel, *American Economic Review* (forthcoming).

Banca d'Italia (2018), Survey on Italian Household Income and Wealth, *Statistics Report*, 12 March 2018.

Brenke, K. (2014), Ostdeutschland – ein langer Weg des wirtschaftlichen Aufholens, *DIW Wochenbericht* 40/2014, S. 939–957.

Casiraghi, M., E. Gaiotti, L. Rodano und A. Secchi (2016), A „Reverse Robin Hood“? The distributional implications of non-standard monetary policy for Italian households, *Banca d'Italia Discussion Paper Nr. 1077*.

Chakraborty, R. und S. R. Wältl (2018), Missing the wealthy in the HFCS: Micro Problems with Macro Implications, *ECB Working Paper 2163*.

Deutsche Bundesbank (2019), Zum Einfluss einer Zinsnormalisierung auf den nichtfinanziellen Privatsektor im Euroraum aus bilanzieller Perspektive, *Monatsbericht*, Januar 2019, S. 13 ff.

Deutsche Bundesbank (2016a), Verteilungseffekte der Geldpolitik, *Monatsbericht*, September 2016, S. 20 ff.

Deutsche Bundesbank (2016b), Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland: Ergebnisse der Vermögensbefragung 2014, *Monatsbericht*, März 2016, S. 61 ff.

Deutsche Bundesbank (2013), Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland: Ergebnisse der Bundesbankstudie, *Monatsbericht*, Juni 2013, S. 25 ff.

Federal Reserve Bank (2017), Changes in U.S. Family Finances from 2013 to 2016: Evidence from the Survey of Consumer Finances, *Federal Reserve Bulletin* 103 (3).

Fisher, J., D. Johnson, T. Smeeding, J. Thompson (2018), Inequality in 3D: Income, Consumption and Wealth, *Board of Governors of the Federal Reserve System Finance and Economics Discussion Series Working Paper 2018-001*.

Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V. (2018), *Statistisches Taschenbuch der Versicherungswirtschaft*.

Goldfayn-Frank, O. und J. Wohlfahrt (2018), How Do Consumers Adapt to a New Environment in their Economic Forecasting? Evidence from the German Reunification, *IMFS Working Paper Nr. 129*.

Grabka, M. und C. Westermeier (2014), Anhaltend hohe Vermögensungleichheit in Deutschland, DIW Wochenbericht 9/2014, S. 151–164.

Household Finance and Consumption Network (2016a), The Household Finance and Consumption Survey: Results from the second wave, ECB Statistics Paper 18/2016.

Household Finance and Consumption Network (2016b), The Household Finance and Consumption Survey – Wave 2 – Statistical Tables.

Kindermann, F., J. Le Blanc, M. Piazzesi und M. Schneider (2019), Expectations during the German House Price Boom, mimeo.

Le Blanc, J. und T. Schmidt (2019a), Do Homeowners Save more than Renters? – Evidence from the German Wealth Survey, mimeo.

Le Blanc, J. und T. Schmidt (2019b), The joint distribution of income, wealth and consumption in Germany, mimeo.

Lenza, M. und J. Slacalek (2019), How does monetary policy affect income and wealth inequality? Evidence from quantitative easing in the Euro Area, ECB Working Paper No. 2190.

Marek, P. (2017), Sparverhalten im Niedrigzinsumfeld – Ergebnisse der Sommerbefragung 2016, Deutsche Bundesbank Research Brief 12-4/2017.

Oesterreichische Nationalbank (2019), Eurosystem Household Finance and Consumption Survey 2017 – First Results for Austria.

Pasteau, E. und J. Zhu (2018), Love and money with inheritance: marital sorting by labor income and inherited wealth in the modern partnership, Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank, Nr. 23/2018.

Piketty, T. (2014), Das Kapital im 21. Jahrhundert, Beck: München.

Saez, E. und G. Zucman (2016), Wealth Inequality in the United States since 1913: Evidence from Capitalized Income Tax Data, Quarterly Journal of Economics 131(2), S. 519–578.

Tzamourani, P. (2019), The interest rate exposure of euro area households, Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank. Nr. 01/2019.

Vermeulen, P. (2018), How fat is the top tail of the wealth distribution?, Review of Income and Wealth 64(2), S. 357–387.

Vermeulen, P. (2016), Estimating the top tail of the wealth distribution, American Economic Review 106(5), S. 646–650.



## ■ Zinsweitergabe im Niedrigzinsumfeld

*Im Zuge der Finanz- und Staatsschuldenkrise senkte der EZB-Rat die Leitzinsen im Euroraum auf historische Tiefststände. Im Juni 2014 wurde der Zinssatz für die Einlagefazilität erstmals negativ. Andere geldpolitische Sondermaßnahmen wie das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors (Public Sector Purchase Programme: PSPP) und die Forward Guidance zielten unter anderem auf eine Reduktion der Marktrenditen im längerfristigen Bereich ab. Die expansive Geldpolitik führte zu einer erheblichen Lockerung der Kreditangebotspolitik der Banken: Die Kreditzinsen sanken seit 2014 deutlich und erreichten historische Tiefststände. Im Gegensatz dazu reduzierten die Banken im Euroraum die Zinsen für Kundeneinlagen deutlich zögerlicher: Sie folgten den Geldmarktzinsen überwiegend nicht in den negativen Bereich, sondern verharrten knapp oberhalb der Nulllinie.*

*Auf die langfristige Zinsweitergabe bei Kreditzinsen wirkte sich das Negativzinsumfeld der vergangenen vier Jahre bisher nicht aus: Veränderungen des EURIBOR werden gemäß den Ergebnissen einer Kointegrationsanalyse in der langen Frist nahezu vollständig an den Bankzins im Unternehmenskreditgeschäft weitergegeben. Aussagen zur kurzfristigen Wirkung der geldpolitischen Sondermaßnahmen und dem Einfluss des Negativzinsumfelds auf die Zinsweitergabe lassen sich dagegen eher mit einem flexibleren Modellrahmen treffen, der Zeitvariabilität in der empirischen Analyse zulässt.*

*In einem solchen Modellrahmen deuten eigene empirische Untersuchungen darauf hin, dass die Zinsweitergabe durch die seit 2011 ergriffenen geldpolitischen Sondermaßnahmen unterstützt wurde: Die geldpolitischen Änderungen wurden bis 2016 vollständig an den Bankkreditzins weitergegeben. Mit anhaltender Dauer der Negativzinsphase schwächte sich die Zinsweitergabe im Jahr 2016 etwas ab und ist seitdem in etwa vergleichbar mit derjenigen im Jahr 2011. Dabei dürfte vor allem der seit Mitte 2016 knapp oberhalb der Nulllinie verharrende Einlagenzins der Banken weitere deutliche Kreditzinssenkungen verhindert haben.*

*Mit zunehmender Dauer der Negativzinsphase könnte sich die Abschwächung der kurzfristigen Zinsweitergabe irgendwann auch auf die langfristigen Parameter übertragen. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass eine abgeschwächte Weitergabe der expansiven geldpolitischen Impulse in einem Umfeld historisch niedriger Kreditzinsen erfolgt und die Schätzungen zum gegenwärtigen Zeitpunkt trotz Abschwächung auf eine annähernd vollständige Zinsweitergabe hindeuten. Das Kreditzinsniveau dürfte daher immer noch deutlich expansiv auf die Kreditvergabe wirken.*

## ■ Einleitung

*Banken haben eine zentrale Funktion im geldpolitischen Transmissionsprozess*

Zentralbanken beeinflussen mit ihrem geldpolitischen Instrumentarium unter anderem das allgemeine Zinsniveau, um ihr geldpolitisches Ziel zu erreichen. Vorrangiges Ziel des Eurosystems ist es, Preisstabilität im Euroraum zu gewährleisten. Die Übertragung der geldpolitischen Maßnahmen auf die Entwicklung des Preisniveaus erfolgt über verschiedene Transmissionskanäle. Dabei kommt den Banken eine zentrale Funktion zu: Zum einen stehen sie ganz am Anfang des Transmissionsprozesses, da sie die geldpolitischen Geschäftspartner des Eurosystems sind. Zum anderen stellt der Bankkredit im Euroraum für viele Nichtbanken weiterhin eine bedeutende Finanzierungsquelle dar, obwohl in den vergangenen Jahren eine Diversifizierung der Finanzierungsstruktur hin zu mehr Eigenkapital und alternativen Schuldinstrumenten zu beobachten war.

*Zinskanal: ein über die Kreditbepreisung wirkender Transmissionskanal*

Die Geldpolitik nimmt über das Bankensystem Einfluss auf die Finanzierungsbedingungen von Unternehmen und privaten Haushalten. Dabei unterstellt der Zinskanal, dass geldpolitische Maßnahmen direkt die Marktzinsen und indirekt die Kredit- und Einlagenzinsen der Banken beeinflussen.<sup>1)</sup> Letzteres beschreibt die Zinsweitergabe (siehe unten stehendes Schaubild). Über den Zinskanal wirken sich zinspolitische

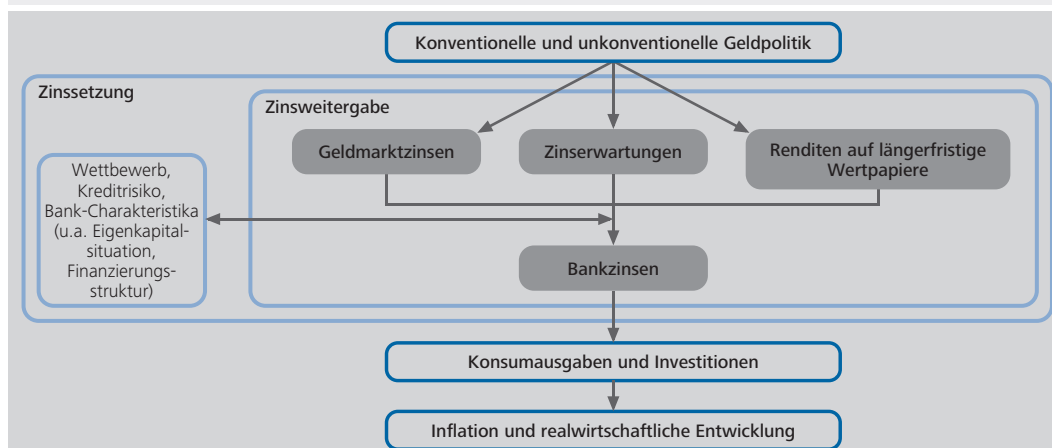
Impulse auf die Kreditdynamik, die Konjunktur und letztlich das Preisniveau aus. Der Einfluss des Zinskanals hängt davon ab, ob geldpolitische Zinsänderungen vollständig und ohne größere zeitliche Verzögerung weitergegeben werden.

Infolge der Finanzkrise (2008/2009) und der europäischen Staatsschuldenkrise (2010/2012) senkte der EZB-Rat die Leitzinsen auf historische Tiefststände. Im Juni 2014 führte der EZB-Rat den Negativzinssatz für die Einlagefazilität ein. Die kurzfristigen Marktzinsen im Euroraum folgten der schrittweisen Absenkung des Leitzinsniveaus und sanken im Nachgang ebenfalls überwiegend in den negativen Bereich. Mit Annäherung an die Zinsuntergrenze wurde es immer schwieriger, über Leitzinssenkungen den geldpolitischen Expansionsgrad spürbar weiter zu erhöhen. Um dennoch die Geldpolitik weiter zu lockern, beschloss der EZB-Rat ergänzend eine Reihe geldpolitischer Sondermaßnahmen und beeinflusste damit direkt und indirekt die längerfristigen Zinssätze am Markt (vgl. die Lite-

*Zinsniveau im Euroraum sehr niedrig, seit 2014 kurzfristige Zinsen sogar überwiegend negativ*

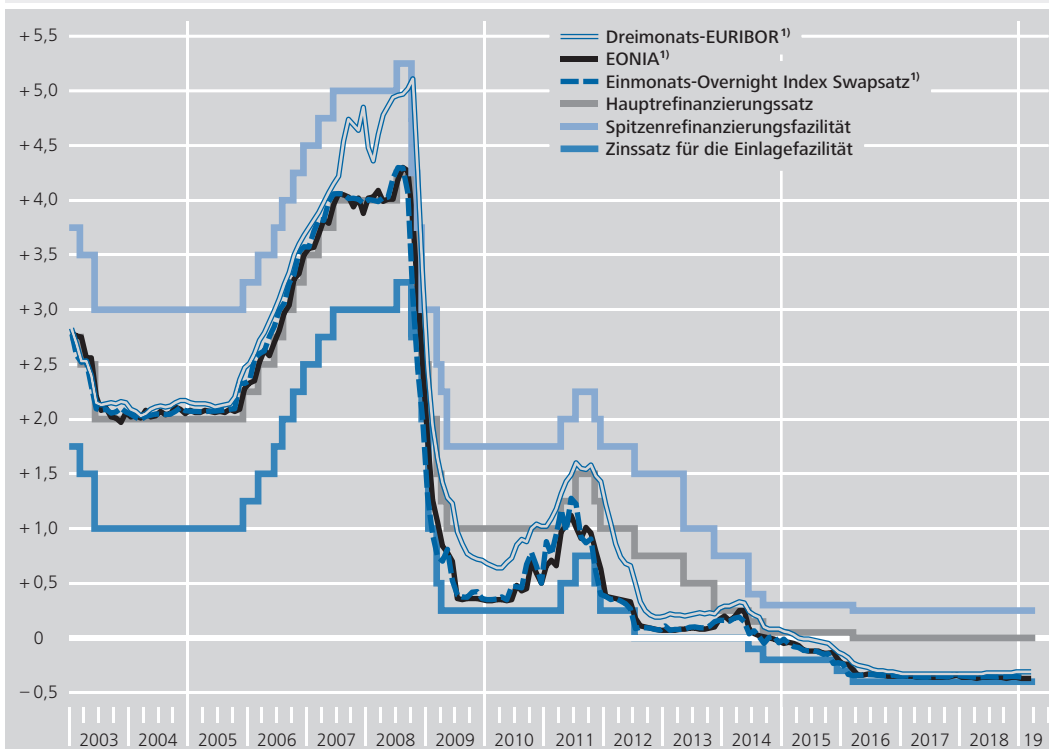
<sup>1</sup> Vgl.: Beyer et al. (2017).

### Zinskanal



## Leitzinsen und Geldmarktsätze im Euroraum

% p.a.



Quellen: EZB und Thomson Reuters. 1 Monatsdurchschnitte.  
Deutsche Bundesbank

raturhinweise auf S. 57).<sup>2)</sup> Zudem zielten einige der Maßnahmen darauf ab, die Finanzierungskosten der Banken direkt zu beeinflussen.<sup>3)</sup>

Regelwerks im Zuge der Umsetzung von Basel III und der Einführung der europäischen Bankenunion. Dennoch deuten die Ergebnisse eigener empirischer Analysen darauf hin, dass ein anhaltend niedriges positives, aber vor allem ein negatives Zinsumfeld die Zinsweitergabe bislang langfristig nicht verändert hat, obwohl in der kurzfristigen Weitergabe durchaus Veränderungen feststellbar sind.

*Niedriges Zinsniveau wirkt sich auf das Zinssetzungsverhalten der Banken aus*

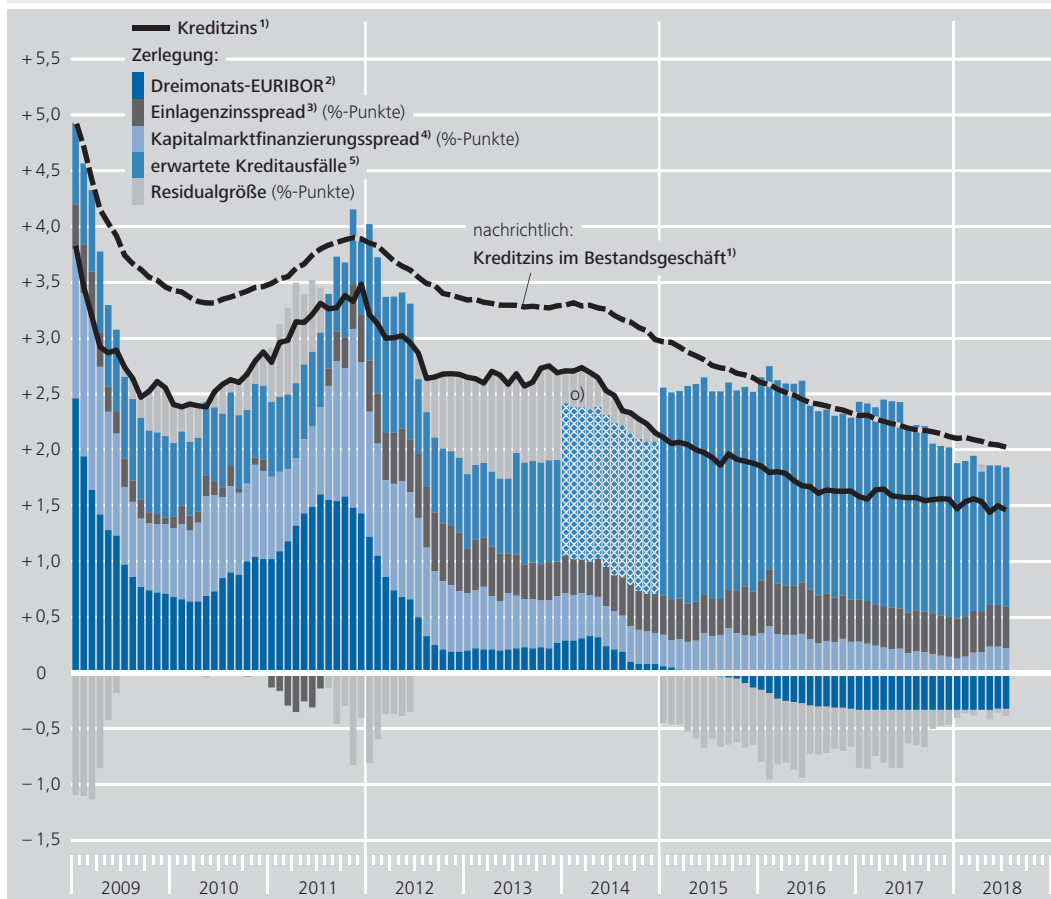
Das anhaltend niedrige Zinsniveau stellt für das Bankensystem im Euroraum eine ungewöhnliche Rahmenbedingung dar. Insbesondere mit der Einführung negativer Zinsen betrat die Geldpolitik weitgehend unbekanntes Terrain: Mangels historischer Erfahrungen gab es kaum theoretische oder empirische Erkenntnisse zur Transmission geldpolitischer Impulse über das Bankensystem in Negativzinsphasen. Weil Banken in ihrer Geschäftspolitik auf eine Vielzahl von Faktoren reagieren, lassen sich geschäftspolitische Änderungen nicht notwendigerweise und schon gar nicht ausschließlich auf das außergewöhnliche Zinsumfeld zurückführen. Die Finanzkrise und die durch sie hervorgerufenen Unsicherheiten und Verwerfungen hinterließen wahrscheinlich ihre Spuren im Transmissionsprozess. Ähnliches gilt für die Reform der Bankenregulierung und des bankaufsichtlichen

<sup>2</sup> Zu diesen Maßnahmen zählten das 2010 eingeführte Programm zum Ankauf von privaten und öffentlichen Schuldverschreibungen (Securities Markets Programm: SMP), die Ankündigung des Ankaufprogramms für Staatsanleihen (Outright Monetary Transactions: OMT) im Juli 2012, der Übergang zur längerfristigen Erwartungssteuerung (Forward Guidance) im Juli 2013 und das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors unter dem erweiterten Ankaufprogramm für Vermögenswerte (expanded Asset Purchase Programme: APP), das im Januar 2015 beschlossen wurde. Zu den Details der einzelnen Ankaufprogramme vgl.: <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>.

<sup>3</sup> Hierzu zählen bspw. die gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (GLRG I und II), die ab 2014 bzw. 2016 angeboten wurden.

## Zerlegung des Kreditzinses im Neugeschäft für nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

in % p. a.



Quellen: EZB, EBA (Risk Dashboard), Thomson Reuters und eigene Berechnungen. **1** Gemäß MFI-Zinsstatistik. **2** Monatsdurchschnitt. **3** Differenz zwischen dem aggregierten Zins auf Einlagen des nichtfinanziellen Privatsektors und dem einjährigen Overnight Index Swapsatz gewichtet mit dem Anteil der Kundeneinlagenfinanzierung an der gesamten Fremdfinanzierung. **4** Differenz der Rendite auf Senior-Bankschuldverschreibungen (IBOXX) und dem fünfjährigen Overnight Index Swapsatz gewichtet mit dem Anteil der Finanzierung über Bankschuldverschreibungen an der gesamten Fremdfinanzierung. **5** Nichtfinanzieller Unternehmenssektor. Produkt der erwarteten Ausfallwahrscheinlichkeit (PD) und der Ausfallverlustquote (LGD) der Banken des Euroraums (ohne Litauen, Lettland und Estland). **o** Für 2014 sind keine EBA Daten verfügbar. Dargestellt ist der Mittelwert zwischen Dezember 2013 und Januar 2015. Ab 2015 basieren die EBA-Daten erstmalig auf dem einheitlichen aufsichtlichen Meldestandard „Common Reporting Framework“ (COREP) für Finanzinstitute in der EU.

Deutsche Bundesbank

## Zinssetzungsverhalten der Banken im Niedrigzinsumfeld

*Zinssetzung vor der Niedrigzinsphase: Kreditzins oberhalb, Einlagenzins unterhalb eines Referenzzinses*

Trotz unterschiedlicher Strukturen in den nationalen Bankensystemen des Euroraums zeigt sich bei der Bepreisung von Bankkrediten und Kundeneinlagen durchaus ein einheitliches Muster: Banken orientieren sich bei ihrer Zinssetzung im Allgemeinen an einem Marktzins (im Folgenden Referenzzins).<sup>4)</sup> Der Zins, den Banken für Kundeneinlagen zahlen, liegt bei einem normalen Zinsniveau unter diesem Referenzzins (Mark-down).<sup>5)</sup> Daher finanzieren sich Banken über Einlagen gewöhnlich günstiger als über jede andere Finanzierungsquelle ähnlicher Laufzeit.

Im Gegensatz dazu wird der Bankkreditzins normalerweise durch einen Aufschlag auf den gewählten Referenzzins (Mark-up) ermittelt.<sup>6)</sup> Banken versuchen, damit mindestens im Durchschnitt ihre operativen Kosten zu decken. Diese setzen sich unter anderem aus Kapitalkosten, erwarteten Verlusten aus Kreditausfällen, Finanzierungskosten und betrieblichen Kosten zu-

<sup>4</sup> Z. B. dem EONIA oder EURIBOR.

<sup>5</sup> Dieser Preisansatz liegt z. B. dem Monti-Klein-Modell zugrunde. Vgl.: Klein (1971); sowie Monti (1971).

<sup>6</sup> Vgl.: Rousseas (1985); Klein (1971); sowie Monti (1971).

sammen.<sup>7)</sup> Während der Kapitalzuschlag und der zu erwartende Verlust bei Kreditausfall prinzipiell mit der Ausfallwahrscheinlichkeit des Schuldners steigen, hängen die Finanzierungskosten der Bank und ihre betrieblichen Kosten nicht von der Bonität ihrer Kreditnehmer, sondern insbesondere von ihrem Geschäftsmodell ab.

herkömmlichen Betrachtungsweise während der Krisenjahre und seit 2014 nicht ausreichen, um kostendeckend Kredite zu vergeben. Der Unternehmenskreditzins scheint daher von Banken im Negativzinsumfeld zu niedrig kalkuliert zu sein, sodass der Nettozinsertrag<sup>10)</sup> im klassischen Unternehmenskreditgeschäft negativ sein müsste.

*Seit 2014 verlangen Banken keine kostendeckenden Unternehmenskreditzinsen mehr, ...*

*Wichtigste Komponenten des Kreditzinses: Finanzierungskosten der Bank, Kreditrisiken, Referenzzins*

Mit Blick auf den Kreditzins lässt sich die Bedeutung der verschiedenen Kostenkomponenten für die Zinssetzung der Banken anhand einer modellhaften rechnerischen Zinszerlegung darstellen (vgl. Schaubild auf S. 48). Sie basiert auf der Annahme, dass Banken bei der Bepreisung ihrer Kredite an nichtfinanzielle Unternehmen neben einem Referenzzins<sup>8)</sup> noch weitere Kostenkomponenten berücksichtigen:

- ihre Finanzierungskosten<sup>9)</sup>;
- Kreditrisiken, gemessen an den erwarteten Kreditausfällen im nichtfinanziellen Unternehmenssektor;
- unerwartete Kreditausfälle und weitere Kosten, darunter zum Beispiel die Eigenkapitalkosten, die im Schaubild durch die Residualgröße oder auch Intermediationsmarge abgedeckt werden. Sie berechnet sich aus der Differenz zwischen dem Kreditzins und der Summe der Kostenkomponenten (inklusive Referenzzins).

Rückschlüsse auf Kausalitäten lassen sich aus einer solchen Zerlegung allerdings ebenso wenig ableiten wie der Anspruch, dass die Beschreibung auf spezifische einzelne Banken zuträfe. Weil in der Zerlegung einzig das Kreditgeschäft als Quelle für die Zinserträge betrachtet wird, gelten die Ergebnisse dieser Analyse vor allem für Banken mit traditionellem Geschäftsmodell.

Für Banken, die hauptsächlich das klassische Kreditgeschäft betreiben, zeigt die Zinszerlegung, dass ihre im Unternehmenskreditgeschäft erwirtschafteten Zinserträge im Rahmen der

Laut den von den Banken im Euroraum im Aggregat tatsächlich ausgewiesenen Ergebnissen war seit 2015 ein zwar sinkender, jedoch nicht negativer Nettozinsertrag zu beobachten. Dies ist vor allem auf die Kosten aus erwarteten Kreditausfällen zurückzuführen. In der üblicherweise und auch hier zugrunde liegenden Berechnung wird angenommen, dass Banken bei einem ausgefallenen Kredit die gesamte Kredithöhe (Exposure at Default) abschreiben.<sup>11)</sup> Dies entspricht aufgrund der regulatorischen Spielräume nicht zwingend der Erfassung durch die Banken.<sup>12)</sup> Ein Exposure at Default unter 100 % reduziert die Höhe der Balken der erwarteten Kreditausfälle (siehe Schaubild auf S. 48) und würde somit die Kosten reduzieren.<sup>13)</sup> Es wären also geringere Erträge nötig, um die Kosten zu

*... was vor allem an einem zu geringen Aufschlag für erwartete Verluste im Unternehmenskreditgeschäft liegt*

<sup>7</sup> Im betriebswirtschaftlichen Sinn bezeichnet dies die Mindestmargenkalkulation einer Bank. Im Rahmen ihres internen Rechnungswesens ermitteln Banken auf diese Weise kostendeckende Preise im zinsabhängigen Geschäft. Weitere Einkommensquellen der Banken, wie bspw. das Provisionsergebnis, bleiben in dieser Kalkulation unberücksichtigt. Für Euroraum-Banken ist das Nettozinseinkommen mit rd. 60 % am operativen Ergebnis die wesentliche Ertragsquelle. Vgl.: Europäische Zentralbank (2017a), S. 40 f.

<sup>8</sup> In der Zinszerlegung wird dafür der Dreimonats-EURIBOR verwendet.

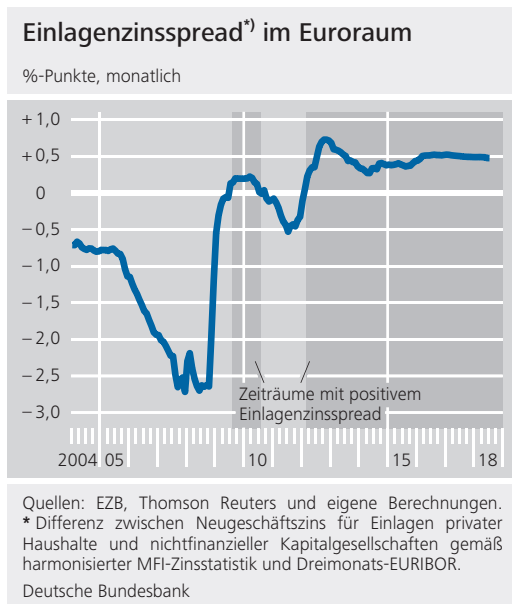
<sup>9</sup> Finanzierungskosten werden in der Berechnung, die dem Schaubild auf S. 48 zugrunde liegt, durch die Differenz der Finanzierungskosten und eines risikolosen Zinses ähnlicher Laufzeit approximiert. Zudem wird implizit angenommen, dass sich Banken im Euroraum ausschließlich über Kundeneinlagen und Bankschuldverschreibungen finanzieren. Diese sind die mit Abstand bedeutendsten Finanzierungsquellen für das aggregierte Bankensystem im Euroraum. Im Jahr 2018 finanzierten sich die Banken im Euroraum durchschnittlich zu 40 % über Kundeneinlagen und zu etwa 14 % über Bankschuldverschreibungen.

<sup>10</sup> Differenz zwischen dem Zinsertrag und den Zinsaufwendungen.

<sup>11</sup> Vgl.: Europäische Zentralbank (2017b), S. 44.

<sup>12</sup> Im Juni 2013 lag der Exposure at Default im Euroraum-Durchschnitt bei 30 %. Vgl.: European Banking Authority (2014).

<sup>13</sup> Dies folgt aus der Berechnung: erwartete Kreditausfälle = Loss Given Default \* Probability of Default \* Exposure at Default.



decken. Dass Banken bei der Bewertung ihrer Kreditrisiken optimistisch agieren, zeigen sowohl die empirische Literatur als auch die Ergebnisse zum Beispiel des Comprehensive Assessment der Banken im Euroraum.<sup>14)</sup>

Seit 2012 liegen die Einlagenzinsen erstmalig über den kurzfristigen Marktzinsen

Die Einlagenzinsen liegen seit den Leitzinssenkungen im Zuge der Finanzkrise und insbesondere seit den erneuten Zinssenkungen des Jahres 2012 entgegen der üblichen Geschäftspraxis nicht mehr unter, sondern über den kurzfristigen Marktzinsen. Banken berechnen ihre Einlagenzinsen also über einen Aufschlag anstelle eines Abschlags auf den Referenzzins (Mark-up statt Mark-down).<sup>15)</sup> (Vgl. oben stehendes Schaubild) Die sukzessive Annäherung der Einlagenzinsen an die Nulllinie bei Kundeneinlagen bewirkte, dass Banken ihre Einlagenzinsen nur noch geringfügig reduzierten.<sup>16)</sup> Erst seit etwa 2013 stabilisierte sich der bis dahin steigende Aufschlag auf einem vergleichsweise hohen Niveau. Seit 2016 verharren sowohl Markt- als auch Einlagenzinsen auf ihrem jeweiligen Niveau: die kurzfristigen Marktzinsen im deutlich negativen Bereich, die Einlagenzinsen weiterhin knapp oberhalb der Null. Der nunmehr positive Abstand zwischen Einlagen- und Marktzins stellt einen relevanten Kostenfaktor in erster Linie für Banken mit klassischem Bankgeschäft dar.

Inwieweit sich diese strukturelle Veränderung bei der Bepreisung von Kundeneinlagen (Aufschlag anstelle von Abschlag) auf die Bankkreditzinsen auswirkt, hängt von der Finanzierungsstruktur und dem Geschäftsmodell der einzelnen Bank ab.<sup>17)</sup> Grundsätzlich steuern Banken ihre Nettozinsmarge<sup>18)</sup> aktiv, um sie so über die Zeit annähernd stabil zu halten (Margenglättung).<sup>19)</sup> Dabei nutzen sie einerseits ihre Marktmacht und andererseits unterliegen sie einer Reihe von Restriktionen (Wettbewerb, betriebswirtschaftliche und regulatorische Vorgaben). Banken passen die Konditionen für Kredite und Einlagen mithin so an, dass sie ihre Margenziele erreichen. Daraus ergibt sich ein langfristiger Zusammenhang zwischen Kredit- und Einlagenzinsen, der auf Grundlage einer Kointegrationsanalyse empirisch nachweisbar ist.<sup>20)</sup>

Mit Eintritt ins Negativzinsumfeld änderte sich die Margengestaltung jedoch: Obwohl wie zuvor permanent und simultan Entscheidungen über Kreditvergabe und Finanzierung getroffen wurden, schwächte sich der langfristige Zusammenhang zwischen Kredit- und Einlagenzinsen erheblich ab.<sup>21)</sup> Das war die Folge sehr unterschiedlicher Zinsdynamiken: Während die Kre-

Die Rigidität der Einlagenzinsen könnte sich auf die Kreditzinsen auswirken, ...

... allerdings sanken die Kreditzinsen zwischen 2014 und 2016 deutlich

<sup>14</sup> Im Asset Quality Review als Teil des Comprehensive Assessment im Jahr 2014, bei dem 130 Banken von der EZB überprüft wurden, ergaben sich zusätzliche Rückstellungen aufgrund einer revidierten Bewertung von Krediten von 42,9 Mrd €. Vgl.: EZB (2014a), S. 79. Zu den Kosten von Forbearance vgl.: Caballero et al. (2008). Für den Euroraum vgl.: Homar et al. (2015).

<sup>15</sup> Die zentrale Bedeutung eines positiven Einlagenzinsspreads zumindest für deutsche Banken zeigen auch die Ergebnisse der Niedrigzinsumfeld-Umfrage der Deutschen Bundesbank. Vgl.: Drescher et al. (2016).

<sup>16</sup> Vgl.: Darracq Pariès et al. (2014). Eine Nullzinsgrenze existiert nicht bei allen Einlagekategorien, sondern vor allem bei Einlagen privater Haushalte. Für großvolumige Sichteinlagen von Haushalten oder nichtfinanziellen Unternehmen verlangen Banken im Euroraum durchaus negative Zinsen. Dies betrifft insgesamt aber nur wenige Länder.

<sup>17</sup> Vgl.: Heider et al. (2018).

<sup>18</sup> Die Nettozinsmarge ist der Nettozinsertrag im Verhältnis zu den zinstragenden Aktiva.

<sup>19</sup> Vgl.: Drechsler et al. (2018).

<sup>20</sup> Vgl.: Sopp (2018).

<sup>21</sup> Vgl.: Sopp (2018). Sopp untersucht die Zinsweitergabe für Einlagenzinsen und verwendet als erklärende Variable den aggregierten Zins für den Kreditbestand anstelle eines Referenzzinses. Die Veränderung des langfristigen Zusammenhangs über die Zeit misst der Autor unter Verwendung rollierender Regressionen.



ditzinsen zwischen 2014 und 2016 deutlich und kontinuierlich sanken, änderten sich die Sicht- und Spareinlagenzinsen umso weniger, je näher sie an die Nulllinie kamen (vgl. nebenstehendes Schaubild).<sup>22)</sup> Der abnehmende langfristige Zusammenhang und die unterschiedliche Dynamik zeigen, dass sich im Euroraum die Rigidität bei den Einlagenzinsen bis 2016 nicht auf die Kreditzinsen übertrug. Diese unterschiedliche Entwicklung der Kredit- und Einlagenzinsen bewirkte, dass die Nettozinserträge im traditionellen Kreditgeschäft der Banken im Euroraum vor allem seit 2014 rückläufig sind.

*Banken reagieren mit Kreditausweitung und verstärkter Fristentransformation, um den Rückgang der Nettozinserträge zu kompensieren*

Den sinkenden Nettozinserträgen versuchten die Banken im Euroraum mit verschiedenen Anpassungen ihrer Geschäftspolitik zu begegnen. Während der aggregierte Neugeschäftszins für Bankkredite seit 2016 auf historisch niedrigem Niveau annähernd konstant blieb, versuchten insbesondere die Banken mit vorwiegend klas-

**22** Darracq Pariès et al. (2014) finden eine abgeschwächte Zinsweitergabe zwischen dem Dreimonats-Overnight-Index-Swapsatz (OIS) und dem Zinssatz für Sicht- und Spareinlagen des nichtfinanziellen Privatsektors im Euroraum bereits für die Phase der Leitzinszinssenkungen von 2011 bis 2013.

**23** So sind die Kredite der Sparkassen und Kreditgenossenschaften an den nichtfinanziellen Privatsektor zwischen 2014 und 2018 mit einer durchschnittlichen Jahresrate von 3,1% bzw. 4,8% gewachsen, während sie von 2000 bis 2013 im Durchschnitt nur 1,6% bzw. 2,7% jährlich wuchsen. Der Anteil der vergebenen Unternehmenskredite mit einer anfänglichen Zinsbindung von über fünf Jahren am gesamten Neugeschäft stieg ebenfalls um 5 Prozentpunkte und der Anteil der privaten Wohnungsbaukredite mit einer anfänglichen Zinsbindung von über zehn Jahren um 15 Prozentpunkte. Der Anteil der kurzfristigen Finanzierung über Sicht- und Spareinlagen stieg im gleichen Zeitraum um 8 Prozentpunkte.

**24** Vgl.: Internationaler Währungsfond (2018), S. 65 ff.

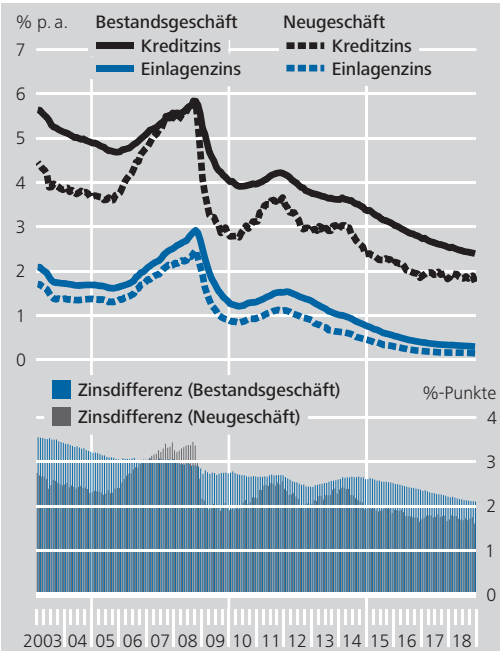
**25** Zur Einschätzung von Zinsänderungsrisiken wird ein von Drechsler et al. (2017) vorgeschlagenes Maß verwendet:

$$\Delta NIM_t = \alpha + \sum_{s=0}^{s=12} \beta_s \Delta Euribor_{t-s} + \epsilon_t$$

Die Veränderung der Nettozinsmarge wird regressiert auf die Veränderung des Dreimonats-EURIBOR (Anzahl der Lags = 12 Monate). Es ergibt sich von Januar 2003 bis Dezember 2008 ein  $\beta_{NIM}$  von 0,1. Drechsler et al. (2017) errechnen ein  $\beta$  von 0,02 für größere US-Banken. Hoffmann et al. (2018) schätzen ein  $\beta$  von 0,04 für größere Euroraum-Banken. Für die Zeit ab 2008 ergibt sich hingegen ein negatives oder nahe null liegendes  $\beta$ . Somit reagieren die Zinserträge von Euroraum-Banken deutlich weniger sensitiv als noch vor 2008, was auf erhöhte Zinsänderungsrisiken hindeutet. Es kann davon ausgegangen werden, dass Banken, die eine erhöhte Fristentransformation zur Ertragsstabilisierung nutzen, ihre Zinsänderungsrisiken nicht absichern, weil eine Absicherung den zusätzlichen Ertrag nivellieren würde.

## Kreditzinsen, Einlagenzinsen und Zinsdifferenzen im Euroraum\*)

monatlich



Quelle: EZB und eigene Berechnung. \* Volumengewichtete Zinssätze für Kredite und Einlagen gegenüber dem nichtfinanziellen Privatsektor (gemäß MFI-Zinsstatistik). Zinsdifferenz wird berechnet als Differenz zwischen Kredit- und Einlagenzinsen.  
Deutsche Bundesbank

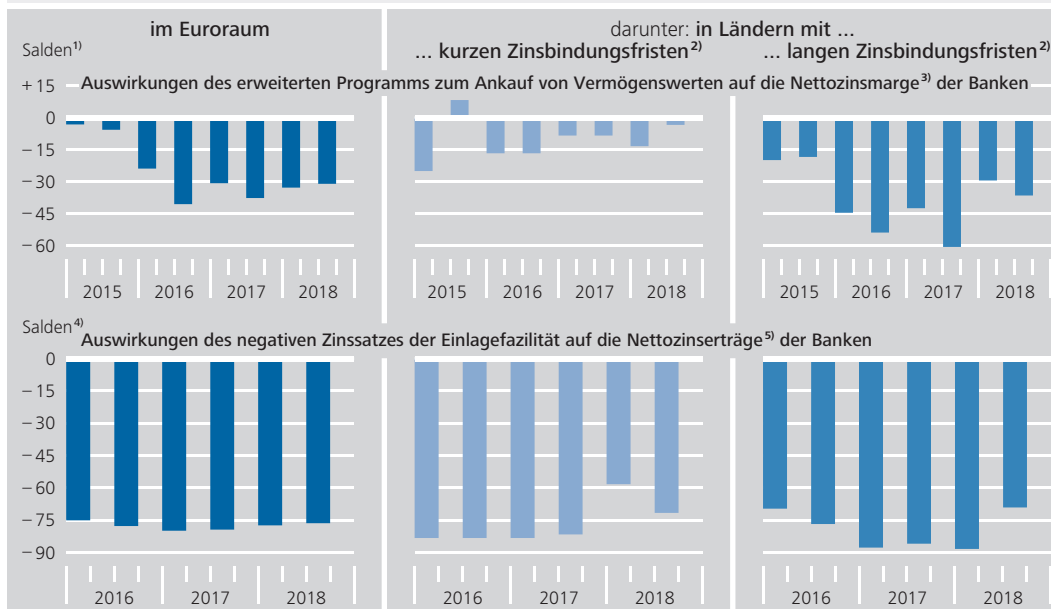
sischem Einlagen- und Kreditgeschäft zusätzliche Erträge zu erwirtschaften, indem sie das Geschäftsvolumen massiv ausweiteten und die Fristentransformation verstärkten.<sup>23)</sup> Beides ist für die Banken mit höheren Risiken verbunden. Mit wachsendem Kreditvolumen steigt das Kreditrisiko, weil mit zunehmendem Kreditwachstum die durchschnittliche Qualität der Kreditnehmer tendenziell sinken dürfte.<sup>24)</sup> Die erhöhte Fristentransformation schlägt sich in höheren Zinsänderungsrisiken nieder.<sup>25)</sup> Dass die Banken die beschriebenen Risiken verstärkt eingegangen sind, statt den Kreditzins anzuheben, dürfte am intensiven Wettbewerb im Kreditgeschäft gelegen haben. Hierauf deuten die Ergebnisse der Umfrage zum Kreditgeschäft (Bank Lending Survey: BLS) des Eurosystems hin, wonach die befragten Institute seit 2014 die Konkurrenz durch andere Banken als wichtigsten Grund für die Lockerung ihrer Kreditstandards angaben.

Der BLS fragt zudem explizit nach dem Einfluss verschiedener geldpolitischer Maßnahmen auf



## Auswirkungen geldpolitischer Maßnahmen\*)

in % aller antwortenden Banken, Quartalsendstände



Quelle: EZB. Angaben gemäß Bank Lending Survey des Euroraums. \* Auswirkungen in den letzten sechs Monaten. Berücksichtigung direkter oder indirekter Effekte. **1** Saldo aus der Summe der Angaben „erheblich verbessert“ und „etwas verbessert“ und der Summe der Angaben „etwas verschlechtert“ und „erheblich verschlechtert“ in % der gegebenen Antworten. **2** Kurze (lange) Zinsbindungsfristen bezieht sich auf das arithmetische Mittel der Angaben derjenigen drei Länder, die im Euroraum gemäß MFI-Bilanzstatistik die kürzesten (längsten) Zinsbindungsfristen im Kreditbestand aufweisen (kurz: ES, FI, PT; lang: BE, DE, FR). **3** Zinserlös abzüglich Zinsaufwendungen im Verhältnis zu den verzinslichen Anlagen. **4** Saldo aus der Summe der Angaben „hat deutlich/etwas zu einem Rückgang beigetragen“ und der Summe der Angaben „hat deutlich/etwas zu einem Anstieg beigetragen“ in % der gegebenen Antworten. **5** Differenz zwischen Zinseinnahmen und -ausgaben für die Bestände zinstragender Aktiva und Passiva einer Bank.

Deutsche Bundesbank

BLS: belastender Einfluss des negativen Zinssatzes für die Einlagefazilität auf Nettozinserträge der Banken

die Nettozinserträge. Rund drei Viertel aller teilnehmenden Banken im Euroraum gaben an, dass sich der negative Zinssatz für die Einlagefazilität belastend auf ihre Nettozinserträge auswirke (vgl. oben stehendes Schaubild). Diese Aussage dürfte sich vor allem auf die Margenkompression beziehen, die sich daraus ergibt, dass infolge des negativen Einlagesatzes das allgemeine Zinsniveau gesunken ist.<sup>26)</sup> Der isolierte Effekt der negativen Verzinsung der Überschussliquidität ist für die Ertragslage der Banken hingegen aus quantitativer Perspektive von untergeordneter Bedeutung. In Bezug auf die geldpolitischen Ankaufprogramme, innerhalb derer das Eurosystem seit Frühjahr 2015 in großem Umfang Wertpapiere erwirbt, gab dagegen nur etwa ein Drittel der Banken belastende Effekte auf ihre Nettozinssumme an. Die Ankaufprogramme senkten sukzessive die längerfristigen Markttrenditen, wodurch sich die Zinsstrukturkurve im Euroraum deutlich abflachte. Laut BLS wirkte sich dies insbesondere auf die Erträge derjenigen Bankensysteme im

Euroraum negativ aus, in deren Kreditbestand lange Zinsbindungsfristen dominieren (vgl. oben stehendes Schaubild). Die Bankensysteme der meisten Euroraum-Länder betrifft dies allerdings nicht.

## Zinsweitergabe

### Rolle von Referenzzinsen

Die Zinsweitergabe unterstellt, dass sich geldpolitische Zinsänderungen über die Marktzinsen auf die Kredit- und Einlagenzinsen der Banken auswirken. Bis zur Finanzkrise steuerte das Eurosystem die kurzfristigen Geldmarktsätze über die regelmäßige Bereitstellung von Liquidität zum Hauptrefinanzierungssatz. Weil sich in den

Als Näherungsgröße für die Zinspolitik des Eurosystems können die kurzfristigen Geldmarktsätze weiterhin verwendet werden

<sup>26</sup> Konkret wird im BLS nach den direkten und indirekten Auswirkungen des negativen Zinssatzes der EZB-Einlagefazilität auf die Nettozinserträge gefragt, unabhängig davon, ob die betreffende Bank Überschussliquidität hält oder nicht.

kurzfristigen Geldmarktsätzen sowohl die aktuellen Leitzinssätze als auch Erwartungen über das zukünftige Leitzinsniveau niederschlagen, werden sie oft als Näherungsgröße für die geldpolitische Ausrichtung herangezogen.<sup>27)</sup> Daneben beeinflussen aber auch Risikoprämien, der Segmentierungsgrad im Geldmarkt sowie die Liquiditätssituation im Bankensystem die Höhe der Geldmarktsätze. Diese Faktoren gewannen in der Finanzkrise stark an Bedeutung, sodass beispielsweise der EURIBOR zeitweilig eine nicht vernachlässigbare Risikoprämie enthielt. Die verstärkte Risikowahrnehmung im Geldmarkt führte wiederum zu einer stark erhöhten Liquiditätsnachfrage der Banken bei der Zentralbank, die durch Vollzuteilung<sup>28)</sup> in den Refinanzierungsgeschäften bedient wurde. Die reichliche Liquiditätsbereitstellung hatte zur Folge, dass die kurzfristigen Geldmarktsätze unter das Niveau des Hauptrefinanzierungssatzes sanken und phasenweise sogar bis dicht an den Einlagesatz. Dennoch können sie auch weiterhin grundsätzlich als Näherungsgröße für den aktuellen und erwarteten geldpolitischen Zins herangezogen werden. Insbesondere der EONIA kann noch immer als bestmögliche Annäherung an die Zinspolitik des Eurosystems angesehen werden.<sup>29)</sup>

*Aufgrund der Sondermaßnahmen wird als Näherungsgröße für den gesamten geldpolitischen Lockerungsgrad der Schattenzins verwendet*

Der geldpolitische Lockerungsgrad insgesamt lässt sich indessen wegen der umfangreichen geldpolitischen Sondermaßnahmen nicht mehr allein durch einen Geldmarktzins messen. Die geldpolitischen Sondermaßnahmen bestimmen neben der Zinspolitik die geldpolitische Ausrichtung. Daher wird seit einigen Jahren anstelle eines Geldmarktzins oder eines daraus abgeleiteten Derivates vermehrt ein künstlicher Zins, der Schattenzins, als Näherungsgröße für die Geldpolitik herangezogen.<sup>30)</sup>

*Insbesondere der EURIBOR wird von Banken als Referenzzins für Bankgeschäfte verwendet*

Für die Analyse der Zinsweitergabe ist die Wahl des Referenzzinses von besonderer Bedeutung. Dieser sollte im Idealfall einerseits eine gute Näherungsgröße für die Geldpolitik darstellen und andererseits möglichst dicht an dem von den Banken verwendeten Referenzzins liegen. Bis zur Finanzkrise erfüllte der EURIBOR beide

Bedingungen in ausreichendem Maße. Mit ihm ließ sich der Verlauf der Kreditzinsen mit hoher Präzision vorhersagen. Insbesondere der EURIBOR mit einer Laufzeit zwischen drei und 12 Monaten wird von den Banken im Euroraum als Referenzzins herangezogen.<sup>31)</sup> Er hat eine wichtige Ankerfunktion für die Finanzierung der Banken. Viele Finanzgeschäfte sind an ihn gekoppelt, wobei die hohe Marktliquidität bei den Geschäften ein wichtiges Kriterium ist.<sup>32)</sup> So wird der EURIBOR mit Laufzeiten bis zu einem Jahr unter anderem bei den Quotierungen für Kapitalmarktinstrumente und als Basiszins bei Bankanleihen mit variablem Nominalzins verwendet. Deshalb nutzen Banken den EURIBOR als Referenzzins, sowohl für die Kalkulation ihrer Finanzierungskosten als auch zur Berechnung ihrer Kreditzinsen.<sup>33)</sup>

## Rolle von Marktmacht

Empirische Untersuchungen finden für Kreditzinsen im Euroraum zumindest bis zur Finanzkrise eine nahezu vollständige Zinsweitergabe, während für Einlagenzinsen die Weitergabe unvollständig zu sein scheint.<sup>34)</sup> Werden Referenzzinssatzänderungen nicht vollständig weitergegeben, könnte dies ein Hinweis auf oligopolistische Strukturen im europäischen Bankenmarkt sein. Diese dürften sich nach der Finanzkrise insbesondere in bis dahin weniger konzentrierten

*Wettbewerbsintensität im Finanzsystem und Marktmacht der Banken bestimmen das Ausmaß der Zinsweitergabe, ...*

<sup>27</sup> Geldmarktsätze mit Laufzeiten über einen Tag sowie Swapsätze wie der Overnight-Index-Swapsatz (OIS) enthalten typischerweise Erwartungen über die zukünftige Geldpolitik.

<sup>28</sup> Beginnend mit dem Geschäft am 15. Oktober 2008.

<sup>29</sup> Seine kurze Laufzeit (über Nacht) erlaubt kaum die Einpreisung substanzieller Risiken.

<sup>30</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2017). Für Erläuterungen zum Schattenzins vgl.: S. 63 ff.

<sup>31</sup> Vgl.: Europäische Zentralbank (2019).

<sup>32</sup> Die Marktliquidität für Absicherungsgeschäfte ist beim Dreimonats-EURIBOR am höchsten.

<sup>33</sup> Vgl.: Kirti (2017).

<sup>34</sup> Vor der Finanzkrise vollzogen im Euroraum Kreditzinsen (Sicht- und Spareinlagenzinsen) im Durchschnitt 36 % (10 %) einer Referenzzinssatzänderung innerhalb des ersten Monats nach. Der Grad der langfristigen Zinsweitergabe lag im Euroraum vor der Finanzkrise bei Kreditzinsen im Durchschnitt nahe 100 %, gegenüber rd. 33 % bei Sicht- und Spareinlagenzinsen. Vgl.: Europäische Zentralbank (2009); sowie Bernhofer und van Treeck (2013).

nationalen Bankensektoren tendenziell verstärkt haben – darauf deuten Berechnungen üblicher Konzentrationsmaße in einer Reihe von Ländern des Euroraums hin.<sup>35)</sup> Aus theoretischer Sicht ließe sich eine solche Erklärung mit der oligopolistischen Version des Monti-Klein-Modells stützen: Es zeigt, dass der Grad der Zinsweitergabe abnimmt, je geringer die Wettbewerbsintensität im Bankenmarkt ist.<sup>36)</sup> Dies erscheint plausibel, da ein unvollständiger Wettbewerb den Banken eine substantielle Marktmacht gegenüber ihren Kunden einräumt. Neben diesem Effekt stärken noch weitere Faktoren die Marktmacht der Banken.<sup>37)</sup> Dazu zählen Kosten beim Wechsel der Bankverbindung oder die Abhängigkeit der Kunden von einer stabilen Bank-Kunden-Beziehung, etwa bei Kleinunternehmen. Bei Einlegern ist angesichts einer hohen Liquiditätspräferenz die Nachfrage nach Sichteinlagen besonders hoch. Diese Faktoren reduzieren die Zinselastizität der Nachfrage nach Bankprodukten. Das empirische Ergebnis, dass die Zinsweitergabe bei den Einlagenzinsen schwächer ausgeprägt ist als bei den Kreditzinsen, deutet darauf hin, dass die Marktmacht der Banken gegenüber ihren Einlegern größer sein dürfte als gegenüber ihren Kreditnehmern.<sup>38)</sup>

... daneben spielen auch die betriebswirtschaftliche Kostenkalkulation, die Volatilität der Zinssätze und Zinserwartungen eine Rolle

Zusätzlich beeinflussen Kostenkalküle der Banken die Entwicklung der Bankzinsen. So können Preisanpassungskosten („menu costs“)<sup>39)</sup> dahinter stehen, wenn Banken nach Referenzzinssatzänderungen ihre Zinsen nur langsam oder unvollständig anpassen. Es vermindert die Kosten, die Zinsen nicht stetig, sondern schrittweise dann anzupassen, wenn die Veränderung des Referenzzinssatzes und somit die Abweichung von Zinsen auf bestehende Kreditverträge eine gewisse Größenordnung erreicht haben.<sup>40)</sup> Zudem hängt die Trägheit von Bankzinsen positiv von der Volatilität der Markt- und Leitzinsen ab.<sup>41)</sup> Fest verankerte Zinserwartungen und eine gut kommunizierte Geldpolitik begünstigen somit eine zügige Zinsweitergabe.

## Implikationen eines geänderten Mark-up für die Zinsweitergabe

In der empirischen Literatur<sup>42)</sup> wird sowohl eine Ausweitung der Differenz zwischen Bankzins und Referenzzins (Mark-up) als auch eine geringere Korrelation zwischen beiden Variablen häufig als Indiz für eine abgeschwächte Zinsweitergabe gedeutet.<sup>43)</sup> Tatsächlich erhöhte sich im Euroraum der Mark-up zwischen dem Kreditzins<sup>44)</sup> und dem Dreimonats-EURIBOR seit Ende 2008 erheblich, nachdem er vorher nahezu kontinuierlich gefallen war (vgl. Schaubild auf S. 55).<sup>45)</sup>

*Differenz zwischen Kredit- und Referenzzins seit Ende 2008 erheblich gestiegen, ...*

Aus einem solchen Anstieg lässt sich jedoch nicht unmittelbar auf eine geänderte Zinsweitergabe schließen. Erstens ist der Mark-up bei

35 So erhöhten sich der Herfindahl-Konzentrationsindex und die relative Bedeutung der fünf größten nationalen Kreditinstitute, vermutlich aufgrund von Abwicklungen und Fusionen von Banken im Zuge der Finanz- und Staatsschuldenkrise.

36 Vgl.: Freixas und Rochet (2008). Für eine empirische Analyse für den Euroraum vgl.: van Leuvensteijn et al. (2008).

37 Vgl.: van Leuvensteijn et al. (2008); sowie Klemperer (1987).

38 Zur Marktmacht von Banken gegenüber ihren Einlegern vgl.: Drechsler et al. (2018); Drechsler et al. (2017); sowie Borio et al. (2017). Zur Trägheit von Einlagenzinsen vgl. bspw.: Hannan und Berger (1991); Driscoll und Judson (2013); sowie Sander und Kleimeier (2004).

39 Das könnten Kosten für die Erstellung neuer Preislisten sein, aber auch Informations- und Organisationskosten.

40 Vgl. Hofmann und Mizen (2004); sowie de Bondt et al. (2005).

41 Vgl.: Borio und Fritz (1995).

42 Vgl.: Übersicht auf S. 69 f. für einen Überblick zur kurz- und langfristigen Zinsweitergabe im Euroraum.

43 Vgl. u. a.: Hristov et al. (2014); Illes et al. (2015). Für die Geldpolitik sind vor allem die Zinsweitergabeschätzungen für Kreditzinsen interessant, da diese direkt in Konsum- und Investitionsentscheidungen münden. Die Einlagenzinsen beeinflussen als wichtige Komponente der Finanzierungskosten die Zinssetzungsentscheidung der Banken. Die Analysen in der Literatur und in diesem Aufsatz konzentrieren sich daher auf die Kreditzinsen.

44 Aggregierter Neugeschäftszins über alle Kreditsegmente gemäß MFI-Zinsstatistik.

45 Die teilnehmenden Banken im BLS führen den Rückgang der Marge zwischen Kredit- und Marktzins seit 2013 vor allem auf den intensiven Wettbewerb im Kreditgeschäft im Euroraum zurück.

... was nicht zwangsläufig eine veränderte Zinsweitergabe bedeutet, da erstens der Kreditzins Erhöhungen des Referenzzinssatzes nicht sofort vollständig nachvollzieht, ...

... zweitens sich der Mark-up zwischen Kreditzins und Finanzierungskosten nicht ungewöhnlich ausweitete, ...

... und drittens gestiegene Risiken in einem konjunkturellen Abschwung dem Absinken der Kreditzinsen entgegenwirken

unvollständiger<sup>46)</sup> Zinsweitergabe nicht notwendigerweise konstant, sondern variiert über den Zinszyklus: Bei einem Zinsanstieg steigt der Kreditzins weniger stark als der Referenzzins. Beide Zinssätze nähern sich somit einander an, der Mark-up wird also kleiner. Bei sinkenden Zinsen hingegen weitet sich der Mark-up aus, da ein fallender Referenzzinssatz ebenfalls nicht vollständig an den Bankkreditzins weitergegeben wird. Das zeigte sich deutlich bei den drastischen Zinssenkungen im Zuge der Finanzkrise, die der Kreditzins nur eingeschränkt nachvollzog.

Zweitens zeigt sich ein anderes Bild für die Entwicklung des Mark-up, wenn bei seiner Berechnung anstelle des Referenzzinses die durchschnittlichen Finanzierungskosten<sup>47)</sup> der Banken herangezogen werden (vgl. nebenstehendes Schaubild): Wird der Mark-up zwischen dem Kreditzins und den Finanzierungskosten berechnet, lässt sich keine Ausweitung nach der Finanzkrise im Vergleich zur Vorkrisenzeit finden. Im Gegenteil, auf die Finanzkrise folgte zunächst ein starker Rückgang des Mark-up und dann eine allmähliche Erholung, bis er sich seit etwa 2015 in der Nähe des Vorkrisenniveaus einpendelte. Dabei wirkte insbesondere die Nullzinsgrenze bei den durchschnittlichen Finanzierungskosten der Banken einer stärkeren Erhöhung des Mark-up entgegen. Somit scheint der Befund einer Ausweitung des Mark-up allein auf der Auswahl des Referenzzinses als Bezugsgröße für die Berechnung zu beruhen.

Geht drittens eine Niedrigzinsphase mit einer schwachen Konjunkturphase einher, wirken die gestiegenen kreditnehmerseitigen Risiken einem Absinken der Bankkreditzinsen entgegen.<sup>48)</sup> Hierzu passend zeigen die Ergebnisse des BLS, dass zwischen 2008 und Ende 2013 kreditnehmerseitige Risiken ausschlaggebend für die restriktivere Kreditangebotspolitik der Banken im Euroraum waren (vgl. oberes Schaubild auf S. 56).

Aus diesen Gründen wäre eine Ausweitung des Mark-up mit einer geänderten wie einer unver-

### Mark-up bei Kreditzinsen im Euroraum<sup>\*)</sup>

%-Punkte, gleitende Dreimonatsdurchschnitte



Quellen: EZB, Thomson Reuters und eigene Berechnungen.  
**1** Volumengewichteter Neugeschäftszins für Kredite an den nichtfinanziellen Privatsektor im Euroraum gemäß MFI-Zinsstatistik. **2** Volumengewichteter Fremdfinanzierungskostenindikator (FKI) für Banken im Euroraum. Er umfasst Einlagen des nichtfinanziellen Privatsektors (Neugeschäft), Einlagen des öffentlichen Sektors, Einlagen von sonstigen finanziellen Instituten, Bankschuldverschreibungen, Verbindlichkeiten gegenüber der Zentralbank und gegenüber den restlichen Monetären Finanzinstituten.

Deutsche Bundesbank

änderten Zinsweitergabe vereinbar. Außerdem ist davon auszugehen, dass neben den genannten Faktoren noch weitere Faktoren auf den Mark-up wirken. Für eine Interpretation in Bezug auf die Zinsweitergabe bedarf es daher empirischer Methoden, die eine diesbezügliche Einschätzung erlauben. Beispielsweise deuten Ex-post-Prognosen eines einfachen Fehlerkorrekturmodells darauf hin, dass die so spezifizierten Modelle die Zinsweitergabe aktuell nicht adäquat abbilden können: Bis zur Finanzkrise ließ sich anhand eines solchen Zinsweitergabemodells mit nur einer erklärenden Variable, dem Dreimonats-EURIBOR, der Verlauf der Kreditzinsen mit hoher Präzision vorhersagen. Ab 2009

*Fehlerkorrekturmodelle allein auf Basis eines Referenzzinses scheinen die Zinsweitergabe nicht mehr adäquat abzubilden*

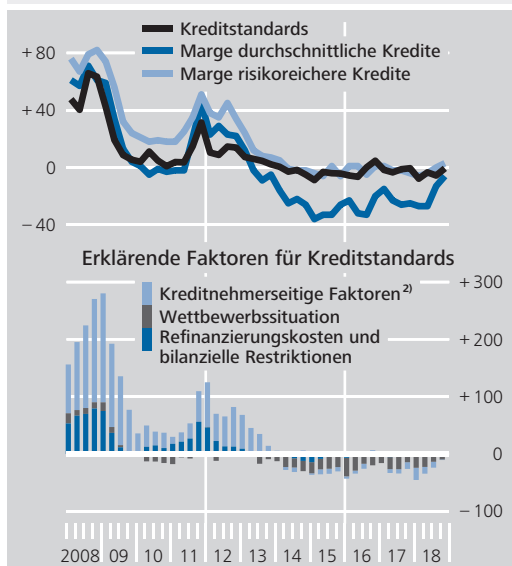
<sup>46</sup> Aufgrund der Berechnung des Mark-up kann er nur als Grad der kurzfristigen Zinsweitergabe, also der Veränderung des Bankzinses innerhalb des Monats der Referenzzinssatzänderung, herangezogen werden. Diese war, wie in Fußnote 34 dargelegt, auch schon vor der Finanzkrise unvollständig.

<sup>47</sup> Berechnet aus allen Finanzierungsquellen außer Eigenkapital, gewichtet mit dem jeweiligen Bestandsvolumen und dem jeweiligen Neugeschäftszins.

<sup>48</sup> Vgl.: Borio und Fritz (1995).

## Anpassungen der Standards und Margen im Unternehmenskreditgeschäft im Euroraum

Salden in %<sup>1)</sup>

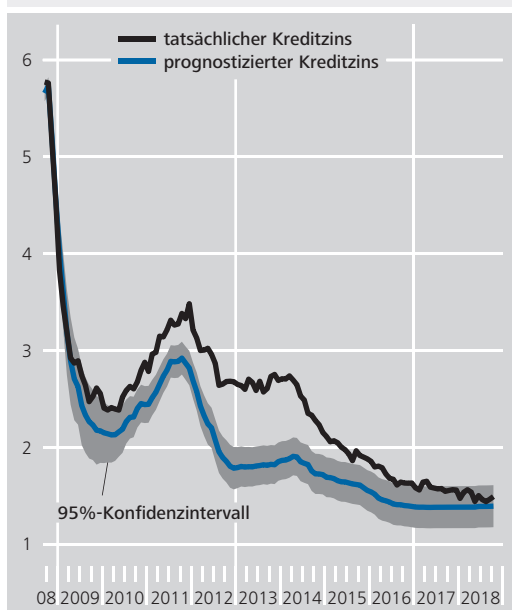


Quelle: EZB. 1 Gemäß Bank Lending Survey; Salden ergeben sich aus der Summe der Angaben „deutlich verschärft“ und „leicht verschärft“ und der Summe der Angaben „etwas gelockert“ und „deutlich gelockert“ in % der gegebenen Antworten. Die Nettosalden der erklärenden Faktoren werden aus der Summe der Nettosalden der jeweiligen Unterkategorien gebildet. 2 Im BLS-Fragebogen als Risikoeinschätzung bezeichnet.

Deutsche Bundesbank

## Prognostizierter und tatsächlicher Kreditzins für nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum<sup>\*)</sup>

in % p. a., monatlich



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. \* Out-of-Sample-Prognosen. Prognostizierter Kreditzins basierend auf einem Fehlerkorrekturmodell mit einer erklärenden Variablen, dem Dreimonats-EURIBOR (für weitere Details siehe Erläuterungen auf S. 58) Schätzzeitraum: Januar 2003 bis August 2008.

Deutsche Bundesbank

zeigt die Prognose jedoch, dass der tatsächliche Kreditzins stärker gestiegen ist, als es das Modell für den Vorkrisenzeitraum implizierte (vgl. nebenstehendes unteres Schaubild). Seit der Finanzkrise lässt sich die Entwicklung der Bankkreditzinsen offenbar nicht mehr allein mit diesem Referenzzins erklären.

Durch den Vertrauensverlust und die gestiegene Unsicherheit am Interbankenmarkt sowie den sprunghaften Anstieg der Geldmarktsätze in der Finanzkrise gerieten Banken weltweit in Finanzierungsschwierigkeiten. Die Finanzierungskosten der Banken entkoppelten sich in der Krise von der Entwicklung des EURIBOR. So begann die Geldpolitik, ihr Augenmerk auf die durchschnittlichen Finanzierungskosten der Banken zu richten.<sup>49)</sup> Das veranlasste Illes et al. (2015), in ihrer empirischen Untersuchung der Zinsweitergabe anstelle eines Referenzzinses die durchschnittlichen Finanzierungskosten der Banken als erklärende Variable zu verwenden. Im Gegensatz zu der Schätzung mit dem Dreimonats-EURIBOR finden die Autoren, dass sich die Kreditzinsen so entwickelten, wie es auf Basis dieses Indikators auch vor der Finanzkrise zu erwarten gewesen wäre. Dieses Ergebnis legt eine veränderte Beziehung zwischen dem Referenzzins und den Finanzierungskosten der Banken in der Krise nahe, die sich auf die Bepreisung der Kredite auswirkte.<sup>50)</sup> Der EURIBOR erscheint damit zwar weiterhin als ein wichtiger Referenzzins für die Banken, er bildet aber offensichtlich nicht mehr alle Informationen ab, welche die Höhe der Finanzierungskosten der Banken und schließlich des Kreditzinses bestimmen.

Eine Kointegrationsanalyse im Rahmen eines Fehlerkorrekturmodells mit einem Referenzzins als erklärender Variable kommt zu einem vergleichbaren Ergebnis: Für den Gesamtzeitraum

*Finanzierungskosten der Banken sind seit der Finanzkrise vom Referenzzins entkoppelt*

<sup>49</sup> So wurden u. a. 2014 und 2016 zwei Serien gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG I und II) eingeführt, um die Finanzierungsbedingungen der Banken im Euroraum zu verbessern. Vgl.: Europäische Zentralbank (2017c).

<sup>50</sup> Vgl.: Holton und Rodriguez d'Acra (2015).



*Langfristiger Zusammenhang zwischen Kreditzins und Referenzzins ist nur bei Ergänzung eines Risikomaßes nachweisbar*

der vergangenen 15 Jahre findet sich kein signifikanter langfristiger Zusammenhang zwischen dem Neugeschäftszins für Unternehmenskredite und dem Dreimonats-EURIBOR. Empirische Tests auf das Vorliegen eines Strukturbruchs deuten auf einen Strukturbruch während der Staatsschuldenkrise hin. Wird das Modell jedoch um ein Risikomaß – hier die Staatenrisikoprämie<sup>51)</sup> – ergänzt, lässt sich ein signifikanter langfristiger Zusammenhang zwischen den drei beteiligten Variablen für den Gesamtzeitraum finden (vgl. die Erläuterungen auf S. 58 ff.). Der Koeffizient der langfristigen Weitergabe von Referenzzinssatzänderungen liegt für Unternehmenskreditzinsen bei gut 80 %. Die Zinsweitergabe ist damit nahezu vollständig. Dieser langfristige Zusammenhang ist dagegen bis 2010 empirisch nicht nachweisbar. Das Modell wäre bei Berücksichtigung der Staatenrisikoprämie bis zu Beginn der Staatsschuldenkrise fehlspezifiziert.

*Risiken beeinflussen Zinsweitergabe vor allem in Krisenzeiten*

Offenbar beeinflussen bestimmte Risiken die Zinsweitergabe insbesondere in Krisenzeiten, während sie in anderen Phasen weniger bedeutend sind. Zu diesen Risiken zählten während der Finanz- und Staatsschuldenkrise vor allem Liquiditäts- und Ausfallrisiken (von Banken wie von Staaten, Unternehmen und Haushalten). Hinzu kamen Preiseinbrüche an einzelnen Immobilienmärkten und die Vertrauenskrise im Bankensystem. Diese Risiken wirkten sich auf das Kreditzinsniveau aus, was die Geldpolitik in ihren Entscheidungen berücksichtigte.

*Untersuchungen der Zinsweitergabe für den aktuellen Rand benötigen Schätzmethoden, die zeitvariable Parameter enthalten*

Die Ergebnisse derartiger, um ein Risikomaß erweiterter Kointegrationsanalysen liefern wertvolle Erkenntnisse zur langfristigen Gleichgewichtsbeziehung zwischen dem von den Banken verwendeten Referenzzins und dem Bankkreditzins. Steht demgegenüber der Einfluss der geldpolitischen Sondermaßnahmen und die Wirkung des Negativzinsumfelds im Fokus, so bietet es sich an, einen flexibleren Modellrahmen zu verwenden, der Zeitvariabilität in den ökonomischen Zusammenhängen zulässt.<sup>52)</sup>

## Zinsweitergabe in Zeiten unkonventioneller Geldpolitik

Seit der Finanzkrise im Jahr 2008 griff der EZB-Rat zu einer Reihe neuer geldpolitischer Maßnahmen. Dazu zählen negative Zinsen für die Einlagefazilität sowie die verschiedenen unkonventionellen geldpolitischen Programme, aber auch der zunehmende Einsatz von Forward Guidance. Unter anderem versuchte der EZB-Rat über die geldpolitischen Sondermaßnahmen, das langfristige Ende der Zinsstrukturkurve nach unten zu drücken.<sup>53)</sup> Dazu zählte insbesondere das Programm zum Ankauf von Wertpapieren des öffentlichen Sektors (Public Sector Purchase Programme: PSPP) unter dem erweiterten Ankaufprogramm für Vermögenswerte (expanded Asset Purchase Programme: APP), das im Januar 2015 beschlossen wurde (vgl. Schaubild auf S. 62). Die empirische Literatur legt nahe, dass bereits die Ankündigungen des Programms unmittelbare Effekte am Markt hinterließen.<sup>54)</sup> Nach Schätzungen von Altavilla et al. (2015) und Andrade et al. (2016) senkten die Ankündigungen des APP, unter dem Staatsanleihen mit einer Laufzeit zwischen zwei und 30 Jahren gekauft wurden, die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen im Euroraum um 30 bis 50 Basispunkte. Zu ähnlichen Effekten kommen Eser et al. (2019). Sie betrachten auch den Einfluss der Nettokäufe unter dem PSPP bis Ende 2018 und schätzen, dass diese die zehnjährige

*Mit Beginn der Finanzkrise führte der EZB-Rat verschiedene geldpolitische Sondermaßnahmen ein, ...*

<sup>51</sup> Die Staatenrisikoprämie wird berechnet als Differenz zwischen der Rendite einer zehnjährigen Staatsanleihe und einem risikolosen Zins (Overnight-Index-Swapsatz) gleicher Fristigkeit. Sie umfasst länderspezifische Kreditrisiken, „Flight-to-quality“-Effekte und Liquiditätsprämien. Vgl.: Europäische Zentralbank (2013), S. 90. Ein ähnliches Vorgehen mit einer Staatenrisikoprämie als zusätzlicher erklärender Variable in einem Fehlerkorrekturmodell findet sich auch in Europäische Zentralbank (2017b), S. 17; sowie in Europäische Zentralbank (2013), S. 90.

<sup>52</sup> Erste Anhaltspunkte zu Veränderungen der Zinsweitergabe in der jüngsten Vergangenheit können bereits aus dem Fehlerkorrekturmodell gewonnen werden: Schätzungen mit rollierenden Zehnjahresfenstern innerhalb des gesamten Betrachtungshorizonts zeigen, dass sich die kurzfristige Weitergabe von Veränderungen des Referenzzinses zuletzt abgeschwächt hat.

<sup>53</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2016).

<sup>54</sup> Vgl.: Krishnamurthy et al. (2017); Georgiadis und Gräb (2016); sowie Altavilla et al. (2014).

## Langfristige Zinsweitergabe aus der Perspektive eines Fehlerkorrekturmodells

Zur empirischen Untersuchung der langfristigen Zinsweitergabe bieten sich Eingleichungs-Fehlerkorrekturmodelle (Error-correction model: ECM) an, die sich wegen ihrer intuitiven Interpretierbarkeit in der Vergangenheit bewährt haben (vgl. u. a. de Bondt (2005)). Die allgemeine Darstellung des verwendeten ECM-Ansatzes lautet:

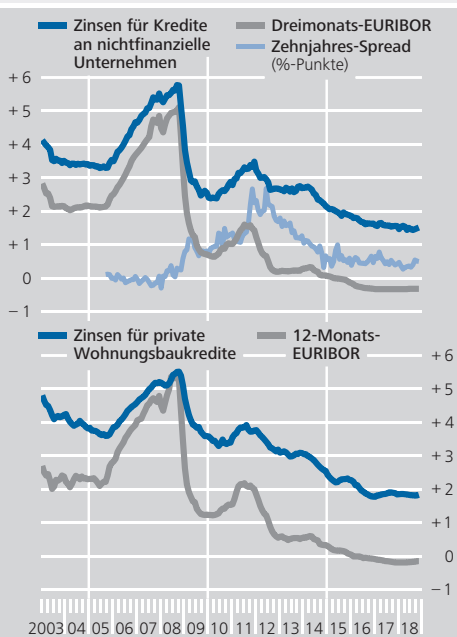
$$\Delta br_t = \sum_{j=0}^p \gamma_j \Delta mr_{t-j} + \sum_{k=1}^p \delta_k \Delta br_{t-k} - \alpha (br_{t-1} - \beta mr_{t-1} - \mu) + \varepsilon_t$$

Hierin bezeichnet  $br_t$  den Kreditzins im Neugeschäft und  $mr_t$  den Referenzzins.<sup>1)</sup> Der Referenzzins soll die marginalen Finanzierungskosten<sup>2)</sup> der Banken approximieren. Der Koeffizient  $\gamma_0$  gibt an, inwieweit eine Veränderung des Referenzzinssatzes in Periode null innerhalb derselben Periode an

den Bankzins weitergegeben wird (sofortige Zinsweitergabe).<sup>3)</sup> Eine schnelle Zinsweitergabe spiegelt sich in einem hohen positiven Wert<sup>4)</sup> für  $\gamma_0$  wider. Essenziell für die Existenz eines ECM ist eine langfristige Gleichgewichtsbeziehung zwischen den beteiligten Variablen in Niveaus (Term in der Klammer). Diese ist gleichbedeutend mit dem Vorliegen von Kointegration. Ob eine Kointegrationsbeziehung zwischen dem Bankzins und dem Referenzzins vorliegt, kann durch statistische Signifikanztests der Parameter des ECM überprüft werden: Ist  $\alpha$  statistisch signifikant positiv, so sind die integrierten Variablen  $br_t$  und  $mr_t$  kointegriert mit dem Kointegrationsvektor  $(\beta, \mu)$ . Dabei repräsentiert  $\beta$  den Koeffizienten für die langfristige Zinsweitergabe. Er gibt an, wie stark eine Veränderung des Referenzzinssatzes im langfristigen Gleichgewicht auf den Bankzins übertragen wird. Bei einer vollständigen Zinsweitergabe ergibt sich ein Koeffizient in Höhe von eins. Die Konstante  $\mu$  spiegelt all diejenigen zeitunveränderlichen Einflüsse wider, die im Gleichgewichtsterm nicht explizit berücksichtigt werden. Der Anpassungskoeffizient  $\alpha$  drückt aus, um wie

### Kredit- und Referenzzinsen

% p. a., monatlich



Quelle: Thomson Reuters und eigene Berechnungen. 1 Der Zehnjahres-Spread ist die Differenz zwischen der durchschnittlichen Rendite zehnjähriger Staatsanleihen im Euroraum und dem Zehnjahres-Overnight-Index-Swapsatz (OIS). Deutsche Bundesbank

1  $\Delta br_t$  bezeichnet die Veränderung des Bankkreditzinses im Vergleich zur Vorperiode. Das Modell setzt voraus, dass die Kredit- und Referenzzinszeitreihen integriert vom Grad eins sind. Die Ergebnisse des ADF-Tests können diese Hypothese nicht verwerfen.

2 Marginale Finanzierungskosten sind diejenigen Kosten, die bei der Aufnahme einer zusätzlichen Einheit an Finanzierungsmitteln anfallen.

3 Da bei den Ergebnissen später nur die Effekte der unverzögerten Referenzzinsen interpretiert werden, wird im Weiteren auf die Erklärung von  $\gamma_{j,j} > 0$  und  $\delta_k$  verzichtet. Die Berücksichtigung von verzögerten Veränderungen von Bank- und Referenzzinsen im Modell dient der Beseitigung potenzieller Autokorrelation in den Störgrößen. Die jeweils passende Lag-Länge wird mittels Schwarz-Kriterium aus allen Lags bis zum Lag zehn ausgewählt.

4 Ein Wert von eins bedeutet eine 100 %ige, also vollständige Weitergabe. Aufgrund der im Modell abgebildeten zusätzlichen zeitverzögerten Effekte sind für diesen Koeffizienten auch Werte über eins möglich.



viel eine Abweichung von der langfristigen Gleichgewichtsbeziehung pro Monat abgebaut wird.<sup>5)</sup>

Zunächst wird für beide betrachteten Kreditzinskategorien (Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften und für den Wohnungsbau privater Haushalte)<sup>6)</sup> auf Euroraum-Ebene ein ECM mit dem Dreimonats-EURIBOR<sup>7)</sup> als Referenzzins geschätzt. Lässt sich mit diesem Referenzzins keine Kointegrationsbeziehung etablieren, so wird er durch längerfristige Marktzinsen<sup>8)</sup> ersetzt. In Modellen für die Zinsweitergabe bei Unternehmenskrediten lässt sich allerdings auf diese Weise keine Kointegrationsbeziehung mit den Kreditzinsen feststellen (vgl. Tabelle auf S. 60).<sup>9)</sup> Dies kann daran liegen, dass ein für die Zinsweitergabe relevanter Faktor nicht berücksichtigt wurde, wie zum Beispiel ein Risikomaß. Wird im Modell für die Zinsweitergabe bei Unternehmenskrediten der Referenzzins  $mr_t$  um einen Spread<sup>10)</sup>  $spr_t$  als Risikomaß ergänzt, so lässt sich eine langfristige Gleichgewichtsbeziehung finden.<sup>11)</sup> Das erweiterte Modell lautet:

$$\begin{aligned} \Delta br_t = & \sum_{j=0}^p \gamma_j \Delta mr_{t-j} + \sum_{l=0}^p \theta_l \Delta spr_{t-l} \\ & + \sum_{k=1}^p \delta_k \Delta br_{t-k} \\ & - \alpha (br_{t-1} - \beta mr_{t-1} - \beta^S spr_{t-1} - \mu) + \varepsilon_t \end{aligned}$$

Offenbar beeinflussen bestimmte Risiken die Zinsweitergabe insbesondere in Krisenzeiten, während sie in anderen Phasen weniger bedeutend sind. Die Geldpolitik scheint den Einfluss solcher Faktoren, hier ausgedrückt in dem Risikomaß, berücksichtigen zu müssen, wenn sie eine Veränderung des Kreditzinsniveaus bewirken will.

Für die Modellierung der Zinsweitergabe bei privaten Wohnungsbaukrediten muss ein Referenzzins mit längerer Frist (12-Monats-EURIBOR) gewählt werden. Hierin kommt zum Ausdruck, dass in einigen Ländern üb-

licherweise Wohnungsbaukredite mit langer Zinsbindungsfrist vergeben werden.<sup>12)</sup> Die Hinzunahme eines Risikomaßes wird für eine signifikante Langfristbeziehung jedoch

**5** Die Parameter eines ECM können in der ausmultiplizierten Form des Modells geschätzt werden. Banerjee et al. (1986) weisen nach, dass insbesondere bei kleinen Stichproben eine simultane Schätzung aller Parameter in einer Gleichung der Engle-Granger-Methode (Engle und Granger (1987)) überlegen ist, da diese zweistufige Methode die Gefahr einer verzerrten Schätzung der Langfristbeziehung birgt. Das Vorliegen einer Kointegrationsbeziehung zwischen Bank- und Referenzzins, die jeweils integriert vom Grad eins sind, kann unter Verwendung der gewöhnlichen t-Statistik des Parameters  $\alpha$  überprüft werden. Da die t-Statistik von  $\alpha$  unter der Nullhypothese weder für endliche Stichproben noch asymptotisch t-verteilt ist, müssen angepasste kritische Werte verwendet werden. Gültige Quantile der Verteilungen für verschiedene Stichprobengrößen und der Grenzverteilung finden sich in Banerjee et al. (1998). Die Autoren weisen nach, dass dieser ECM-Test auf Kointegration grundsätzlich ähnlich trennscharf ist wie vergleichbare Kointegrationstests. Letztere sind allerdings anfälliger für gewisse Fehlspezifikationen, die ihre Testgüte negativ beeinflussen können.

**6** Die Analyse basiert auf den Kreditzinszeitreihen aus der MFI-Zinsstatistik, die mit monatlicher Frequenz seit Januar 2003 erhoben werden. Der Schätzzeitraum beginnt im Januar 2003 und endet im November 2018.

**7** Umfragen bei Euroraum-Banken ergaben, dass insbesondere der EURIBOR mit einer Laufzeit zwischen drei und 12 Monaten als Referenzzins verwendet wird (vgl. Europäische Zentralbank (2019)). Diese Referenzzinsen bilden die Finanzierungskosten der Banken näherungsweise ab. Viele Finanzierungsverträge und Absicherungsgeschäfte sind insbesondere mit dem Dreimonats-EURIBOR als Basiswert ausgestaltet.

**8** 12-Monats-EURIBOR sowie Renditen von Staatsanleihen mit verschiedenen Restlaufzeiten.

**9** Strukturbruchtests zeigen einen Bruch (im Zeitraum der Staatsschuldenkrise) an.

**10** Als allgemeines Risikomaß wird hier eine Staatenrisikoprämie, das heißt die Differenz zwischen der Rendite einer zehnjährigen Staatsanleihe und einem risikolosen Zins (OIS-Rate) gleicher Fristigkeit, gewählt. Der Fokus liegt auf dieser Fristigkeit, weil der Markt für zehnjährige Staatsanleihen am liquidesten ist. Im Vergleich zu Spreads mit kürzerfristiger Basis unterscheiden sich die Ergebnisse allerdings kaum. Ein ähnliches Vorgehen mit einer Staatenrisikoprämie als zusätzlicher erklärender Variable in einem Fehlerkorrekturmodell findet sich auch in Europäische Zentralbank (2017b), S. 17; sowie in Europäische Zentralbank (2013), S. 90.

**11** Bei Schätzungen mit rollierenden Zehnjahresfenstern innerhalb des gesamten Betrachtungshorizonts ergibt sich für alle Teilzeiträume ebenfalls Kointegration zwischen den drei Variablen Bankkreditzins, Referenzzins und Risikomaß.

**12** Dies ist insbesondere in Deutschland und in Frankreich der Fall.

## Ergebnisse der Weitergabemodelle

| Referenzzins<br>$mr_t$                                         | Risikomaß<br>$spr_t$   | Anzahl<br>Lags in<br>Kurzfrist-<br>dynamik | Sofortige<br>Zinswei-<br>tergabe<br>Referenz-<br>zins $\gamma_0$ | Sofortige<br>Zinswei-<br>tergabe<br>Risikomaß<br>$\gamma_0^s$ | Anpas-<br>sungs-<br>geschwin-<br>digkeit $\alpha$<br>(sign. =<br>kointe-<br>griert) <sup>1)</sup> | Langfris-<br>tige Kon-<br>stante <sup>2)</sup> $\mu$ | Langfris-<br>tige Zins-<br>weiter-<br>gabe<br>Referenz-<br>zins $\beta$ | Langfris-<br>tige Zins-<br>weiter-<br>gabe<br>Risiko-<br>maß $\beta^s$ | Adj. R <sup>2</sup> |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Aggregierte Zinsen für Kredite an nichtfinanzielle Unternehmen |                        |                                            |                                                                  |                                                               |                                                                                                   |                                                      |                                                                         |                                                                        |                     |
| Dreimonats-<br>EURIBOR                                         | .                      | <sup>3)</sup> > 10                         | .                                                                | .                                                             | .                                                                                                 | .                                                    | .                                                                       | .                                                                      | .                   |
| 12-Monats-<br>EURIBOR                                          | .                      | 5                                          | 0,60***                                                          | .                                                             | nicht ko-<br>integriert                                                                           | .                                                    | .                                                                       | .                                                                      | 0,71                |
| Dreimonats-<br>EURIBOR                                         | <sup>4)</sup> 10 Jahre | 4                                          | 0,72***                                                          | -0,02                                                         | -0,18***                                                                                          | 1,54***                                              | 0,84***                                                                 | 0,51***                                                                | 0,85                |
| Aggregierte Zinsen für private Wohnungsbaukredite              |                        |                                            |                                                                  |                                                               |                                                                                                   |                                                      |                                                                         |                                                                        |                     |
| Dreimonats-<br>EURIBOR                                         | .                      | 1                                          | 0,16***                                                          | .                                                             | nicht ko-<br>integriert                                                                           | .                                                    | .                                                                       | .                                                                      | 0,62                |
| 12-Monats-<br>EURIBOR                                          | .                      | 1                                          | 0,13***                                                          | .                                                             | -0,04***                                                                                          | 2,03***                                              | 0,73***                                                                 | .                                                                      | 0,68                |
| 12-Monats-<br>EURIBOR                                          | <sup>4)</sup> 10 Jahre | 1                                          | 0,18***                                                          | -0,07***                                                      | -0,06*                                                                                            | 1,73***                                              | 0,79***                                                                 | .                                                                      | 0,75                |

<sup>1</sup> Kritische Werte aus Banerjee et al. (1998). <sup>2</sup> Da die Konstante und die langfristigen Weitergabekoeffizienten nicht unmittelbar aus der Gleichung, sondern nur als Quotienten anderer Parameter bestimmt werden können, erfolgt keine direkte Angabe des Signifikanzniveaus. Bei einer alternativen, direkten Schätzung dieser Koeffizienten mittels der ersten Stufe des Engle-Granger-Verfahrens ergibt sich in allen angegebenen Fällen ein Signifikanzniveau von mindestens 1% (in Klammern). <sup>3</sup> Bei einer benötigten Lag-Anzahl über zehn ist angesichts der Autokorrelation eine Bestimmung der Modellparameter nicht sinnvoll. <sup>4</sup> Differenz zwischen der durchschnittlichen Rendite zehnjähriger Staatsanleihen im Euroraum und dem Zehnjahres-Over-night-Index-Swapsatz (OIS). Modelle mit Risikomaß werden wegen Datenrestriktionen für einen Zeitraum beginnend mit September 2005 geschätzt.

Deutsche Bundesbank

nicht benötigt.<sup>13)</sup> Offenbar spielt entweder in diesem Kreditsegment ein Risikomaß keine so entscheidende Rolle wie bei den Unternehmenskrediten. Oder es haben bei den Wohnungsbaukrediten im Euroraum diejenigen Länder ein stärkeres Gewicht, in denen das Ausmaß und die Variation des Risikomaßes zu gering sind, um die Kreditzinsen nennenswert zu beeinflussen.

Der langfristige Weitergabekoeffizient für den Referenzzins beträgt bei den Unternehmenskrediten 0,84 und bei den privaten Wohnungsbaukrediten 0,73.<sup>14)</sup> Der Grad der Weitergabe ist somit hoch und zumindest für Unternehmenskredite ist die Zinsweitergabe nahezu vollständig.<sup>15)</sup> Der Koeffizient für die langfristige Weitergabe des Risikomaßes bei Unternehmenskrediten ist ebenfalls signifikant von null verschieden und hat eine bedeutende Größenordnung. Die Anpassungsgeschwindigkeit ist bei Unterneh-

menskrediten höher als bei privaten Wohnungsbaukrediten. Die sofortige Weitergabe von Änderungen des Referenzzinssatzes im ersten Monat beträgt bei Unternehmenskreditzinsen 72 %, bei Wohnungsbaukreditzinsen hingegen nur 13 %. Änderungen des Risikomaßes werden dagegen im selben Monat nicht in signifikantem Ausmaß an

<sup>13</sup> Ein Modell mit Risikomaß weist allerdings ebenfalls eine (in diesem Fall nur schwach) signifikante Anpassungsgeschwindigkeit und damit Kointegration zwischen Bankzins, Referenzzins und Risikomaß auf. Bei Schätzungen mit rollierenden Zehnjahresfenstern ergeben sich sowohl in Modellen ohne Risikomaß als auch mit Risikomaß Teilzeiträume mit und ohne Kointegration. Modelle für aktuellere Zeitfenster weisen bei Einbeziehung eines Risikomaßes tendenziell eher Kointegration auf als solche ohne Risikomaß.

<sup>14</sup> Die absolute Höhe der Konstante ist wegen der unterschiedlichen Referenzzinsen nicht aussagekräftig.

<sup>15</sup> Dieses Ergebnis steht im Einklang mit der Literatur zur Zinsweitergabe vor der Finanzkrise. Bei Krediten sowohl an Unternehmen als auch für Wohnungsbauzwecke wurde meist eine hohe, nahezu vollständige langfristige Zinsweitergabe festgestellt (vgl. etwa de Bondt (2005); Kok Sørensen und Werner (2006); Gambacorta (2008); sowie Marotta (2009)).

den Unternehmenskreditzins weitergegeben. Die Berücksichtigung eines Risikomaßes ist daher vor allem wichtig, um eine langfristige Gleichgewichtsbeziehung zwischen dem Referenzzins und dem Kreditzins zu finden.

Die Ergebnisse separater Schätzungen für Kredite mit kurzer und mit längerer Zinsbindungsfrist sind grundsätzlich konsistent mit den Ergebnissen auf aggregierter Ebene. Sowohl für kurz- als auch langfristige Unternehmenskredite wird ein Risikomaß für den Nachweis von Kointegration benötigt, bei privaten Wohnungsbaukrediten hingegen nicht. Bei Krediten mit längerer Zinsbindungsfrist erweisen sich Modelle mit längerfristigen Referenzzinsen als geeignet.<sup>16)</sup>

Festzuhalten bleibt, dass im Modell für die Zinsweitergabe bei Unternehmenskrediten auf Ebene des Euroraums eine langfristige

Gleichgewichtsbeziehung zwischen dem Bankzins und einem Referenzzins nur bei Ergänzung eines Risikomaßes unterstellt werden kann. Im Modell für die Zinsweitergabe bei Wohnungsbaukrediten besteht hingegen eine langfristige Gleichgewichtsbeziehung allein zwischen dem Bankzins und einem Referenzzins. Der Grad der langfristigen Weitergabe von Änderungen des Referenzzinssatzes ist in beiden betrachteten Kreditzinskategorien hoch und mit über 80 % zumindest im Fall der Unternehmenskredite nahezu vollständig.

<sup>16</sup> Da private Wohnungsbaukredite mit langer Zinsbindung vor allem in Deutschland und Frankreich vergeben werden, erweist sich eine durchschnittliche Rendite langfristiger Staatsanleihen der AAA-gerateten Länder des Euroraums als am besten passender Referenzzins.

Staatsanleiherendite des Euroraums um 100 Basispunkte senkten.

*... wodurch sich die Zinsstrukturkurve zunehmend nach unten verschob und abflachte*

Mit den geldpolitischen Sondermaßnahmen hat das Eurosystem maßgeblich dazu beigetragen, dass sich die Zinsstrukturkurve wiederholt nach unten verschob und zudem abflachte. Im Jahr 2016 lagen die Renditen von Anleihen der Mitgliedstaaten mit höchster Bonität (AAA) sogar bis zu einer Laufzeit von zehn Jahren im negativen Bereich (vgl. Schaubild auf S. 62). Seither stiegen sie wieder etwas an. Doch nach wie vor liegen sie nahe an ihren historischen Tiefstwerten. Zweifellos beeinflussen auch andere Faktoren, zum Beispiel politische Ereignisse, die Zinsstrukturkurve.<sup>55)</sup>

*Zeitvariable Methode für Untersuchung der kurzfristigen Zinsweitergabe im aktuellen Zinsumfeld nötig*

Der EZB-Rat äußerte wiederholt Befürchtungen, dass der geldpolitische Transmissionsprozess im Euroraum gestört sein könnte.<sup>56)</sup> Diese Störungen, aber auch die diversen neu eingeführten geldpolitischen Maßnahmen dürften die Zinsweitergabe beeinflusst und auch verändert

haben. Daher bedarf es eines flexiblen Modellierungsansatzes, in dem die Parameter über die Zeit variieren können. Diese Möglichkeit bieten zeitvariable vektorautoregressive Modelle. Mit ihnen lässt sich untersuchen, wie sich die Zinsweitergabe zum Beispiel während der Krisenzeiten oder auch im Niedrig- oder Negativzinsumfeld verändert hat.

Im Gegensatz zu den Kointegrationsanalysen<sup>57)</sup> (vgl. S. 57 und die Erläuterungen auf S. 58 ff.) konzentrieren sich vektorautoregressive Modelle (VARs) eher auf die kurzfristige Zinsweitergabe. Zwei Papiere, die möglichen Veränderungen in

*Die empirische Literatur deutet auf eine schwächere Zinsweitergabe nach der Finanzkrise hin, ...*

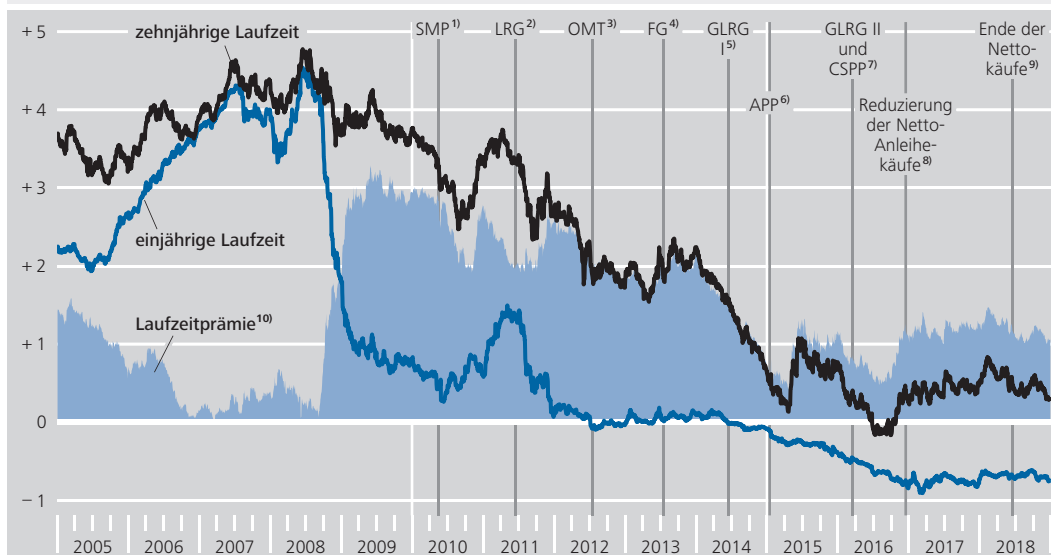
<sup>55</sup> So dürfte bspw. das Brexit-Votum im Vereinigten Königreich vom 23. Juni 2016 mit einem Rückgang der Staatsanleiherenditen von Euroraum-Ländern mit höchster Bonität einhergegangen sein. Vgl.: Deutsche Bundesbank (2018), S. 39.

<sup>56</sup> Vgl.: Draghi (2012); Europäische Zentralbank (2010a, 2010b, 2014b).

<sup>57</sup> Diese basieren auf Eingleichungs-Fehlerkorrekturmodellen, für die fälschlicherweise angenommene Kointegrationsbeziehungen problematisch sind. VAR-Modelle hingegen vermeiden diese Möglichkeit der Fehlspezifikation (vgl.: de Bondt (2005); sowie von Borstel et al. (2016)).

## Kurz- und langfristige Staatsanleiherenditen<sup>\*)</sup> im Euroraum und ausgewählte geldpolitische Entscheidungen

% p.a., monatlich



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. \* Spot Rates basierend auf Staatsanleihen mit Rating AAA. Zur Berechnung und Definition siehe: <https://www.ecb.europa.eu/stats/money/yc/html/index.en.html> **1** Mai 2010: Ankündigung „Security Markets Programme“. **2** Juni 2011: Ankündigung „Längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte“. **3** Juli 2012: Ankündigung „Outright Monetary Transactions“. **4** Juli 2013: Beginn der „Forward Guidance“. **5** Juni 2014: Ankündigung der ersten Serie der „Gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte“. **6** Januar 2015: Ankündigung des „expanded Asset Purchase Programme (APP)“, dessen Implementierung ab März 2015 beginnt. **7** März 2016: Ankündigung der zweiten Serie der „Gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte“ und „Corporate Sector Purchase Programme“. **8** Dezember 2016: Reduzierung der monatlichen Netto-Anleihekäufe unter dem APP von 80 Mrd € auf 60 Mrd € ab April 2017 angekündigt. **9** Juni 2018: Ankündigung, dass das APP im Dezember 2018 auslaufen wird. **10** Differenz zwischen zehnjähriger und einjähriger Staatsanleiherrendite (AAA) im Euroraum.

Deutsche Bundesbank

der kurzfristigen Zinsweitergabe durch die Finanzkrise nachgehen, sind Aristei und Gallo (2014) und Hristov et al. (2014).<sup>58)</sup> Beide Studien verwenden VAR-Modelle und analysieren die Zeit vor der Finanzkrise (2003 bis 2007) und unmittelbar danach (2008 bis 2011). Sie finden eine weniger vollständige kurzfristige Weitergabe eines geldpolitischen Schocks auf Bankzinsen nach der Finanzkrise.<sup>59)</sup>

Die meisten Studien verwenden kurzfristige Geldmarktsätze als geldpolitische Indikatoren, um die Zinsweitergabe zu analysieren. Diese reflektieren jedoch lediglich die Veränderungen und das Niveau der Leitzinsen. Die Auswirkungen geldpolitischer Sondermaßnahmen, die vor allem seit 2011 die zinspolitischen Instrumente des Eurosystems ergänzen, zeigen sich in Geldmarktsätzen nur begrenzt. Daher wird seit einigen Jahren vermehrt ein hypothetischer Zins, der Schattenzins, als Näherungsgröße für die Geldpolitik herangezogen. Den Schattenzins verwenden zum Beispiel von Borstel et al.

(2016).<sup>60)</sup> Sie analysieren die Wirkung konventioneller wie unkonventioneller geldpolitischer Maßnahmen.<sup>61)</sup> Verglichen mit konventionellen Zinsänderungen vor der Finanzkrise schätzen sie eine unvollständigere Weitergabe eines unkonventionellen geldpolitischen Impulses auf die Kreditzinsen während der europäischen Staatsschuldenkrise. Ihre Analyse reicht bis 2013 und deckt damit noch nicht die Negativzinsphase und den Großteil der seitens des Eurosystems

... auch nach Einführung der geldpolitischen Sondermaßnahmen während der europäischen Staatsschuldenkrise

<sup>58</sup> Aristei und Gallo (2014) verwenden ein Markov-Switching VAR und Hristov et al. (2014) ein Panel VAR für den Euroraum.

<sup>59</sup> Der geldpolitische Indikator wird in beiden Papieren durch kurzfristige Geldmarktzinsen approximiert. Aristei und Gallo (2014) verwenden den Dreimonats-EURIBOR und Hristov et al. (2014) den EONIA.

<sup>60</sup> Sie verwenden ein Factor-Augmented-VAR für den Euroraum und konzentrieren sich auf die europäische Staatsschuldenkrise (2010 bis 2013). Diese vergleichen sie mit der Zeit vor der Finanzkrise (2000 bis Mitte 2007).

<sup>61</sup> Ein konventioneller Impuls basiert in dem Modell auf dem EONIA. Die unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen werden über verschiedene Näherungsgrößen abgebildet. Der Fokus liegt jedoch auf dem Schattenzins.

## Kurzfristige Zinsweitergabe aus der Perspektive eines BVAR

Im Folgenden wird analysiert, ob sich die kurzfristige Weitergabe geldpolitischer Schocks auf die Kreditzinsen von Geschäftsbanken im Euroraum in den vergangenen Jahren unter dem Einfluss des Niedrigzinsumfelds verändert hat (vgl.: Michaelis (2019)). Unter einem geldpolitischen Schock wird dabei eine Änderung der geldpolitischen Ausrichtung verstanden (vgl. u. a.: Sims (1992); sowie Christiano et al. (1999)). Insbesondere das Niedrigzinsumfeld könnte zu Veränderungen in der Zinsweitergabe geführt haben, weil sich die Bankzinsen sukzessive der Nulllinie näherten. Das heißt, es könnte zu systematischen Veränderungen in den Varianzen der Schocks und/oder in der dynamischen Auswirkung dieser Schocks gekommen sein.

### Zeitvariables-VAR mit Vorzeichenrestriktionen

Für die Analyse wird ein bayesianisches zeitvariables vektorautoregressives (VAR) Modell<sup>1)</sup> für den Euroraum verwendet, in dem drei makroökonomische Schocks betrachtet werden: ein geldpolitischer Schock und ein aggregierter Nachfrage- sowie ein aggregierter Angebotsschock. Die Schocks werden mithilfe von Vorzeichenrestriktionen

identifiziert. Dass neben dem geldpolitischen Schock noch zwei Konjunkturschocks identifiziert werden, hat zwei Gründe: Erstens wird so vermieden, dass diese Störungen den Geldpolitikschock verzerren. Zweitens kann auch der Einfluss dieser Schocks auf die endogenen Variablen über die Zeit verglichen werden.

Das Modell enthält fünf Variablen: reales Bruttoinlandsprodukt (BIP), harmonisierter Verbraucherpreisindex (HVPI), einen kurzfristigen Zinssatz, der die Geldpolitik beschreibt (repräsentiert durch den EONIA bzw. einen Schattenzins), den Bankkreditzins für das Neugeschäft mit nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften sowie eine Staatenrisikoprämie<sup>2)</sup>. Bis zum 1. Quartal 2011 wird der EONIA im Modell als Proxy für die Geldpolitik der EZB verwendet. Ab dem 2. Quartal 2011 tritt an seine Stelle der Schattenzins (SR) von Wu und Xia (2018) für den Euroraum.<sup>3)</sup> Ab diesem Zeitpunkt entwickeln sich die beiden Zinssätze unterschiedlich: Im Vergleich zum EONIA fällt der Schattenzins stärker (vgl. unten stehendes Schaubild). Der Schattenzins ist zwar ebenfalls ein kurzfris-

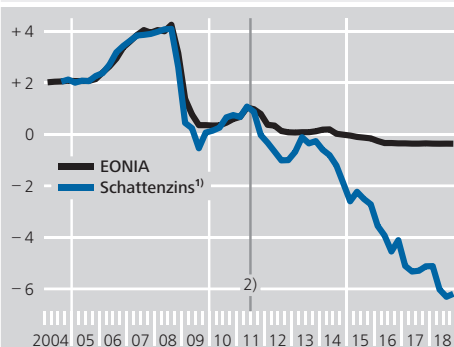
<sup>1</sup> Im verwendeten VAR-Modell sind sowohl die Koeffizienten als auch Varianz-Kovarianz-Matrizen zeitvariabel.

<sup>2</sup> Die Prämie errechnet sich aus dem Zinsabstand zwischen der synthetischen zehnjährigen Euroraum-Anleihe und den zehnjährigen deutschen Bundesanleihen. Somit reflektiert der Zinsabstand die Entwicklung der durchschnittlichen Risikoprämie in den europäischen Staatsanleihezinsen. Starke Bewegungen in diesen Prämien (wie bspw. während der Finanz- und europäischen Staatsschuldenkrise) können sich auf die Zinsweitergabe auswirken, daher müssen sie bei der Bestimmung der geldpolitischen Schocks berücksichtigt werden.

<sup>3</sup> Die Ergebnisse verändern sich nicht wesentlich, wenn der Schattenzins bereits früher (z. B. seit dem 1. Quartal 2010) oder erst etwas später berücksichtigt wird.

### EONIA und Schattenzins

% p. a., Quartalsdurchschnitte



Quellen: Wu und Xia (2018), Thomson Reuters. <sup>1</sup> Der Schattenzins basiert auf Rechnungen von Wu und Xia (2018). <sup>2</sup> Statt des EONIA wird ab dem 2. Vj. 2011 der Schattenzins im Modell des zeitvariablen VAR verwendet.

Deutsche Bundesbank

### Vorzeichenrestriktionen <sup>\*)</sup>

| Schock                 | Reales BIP | HVPI | EONIA/SR | Kredit-zins | Staa-ten-risiko-prämie |
|------------------------|------------|------|----------|-------------|------------------------|
| Geldpolitik            | ↓          | ↓    | ↑        | ?           | ?                      |
| Angebot (aggregiert)   | ↓          | ↑    | ↑        | ?           | ?                      |
| Nachfrage (aggregiert) | ↑          | ↑    | ↑        | ?           | ?                      |

\* Die Vorzeichenrestriktion wird für zwei Quartale auf-  
erlegt. „↑“ bezeichnet einen positiven Einfluss, „↓“ einen  
negativen und „?“ bezeichnet eine unrestringierte Variable.  
Deutsche Bundesbank

tiger Zins.<sup>4)</sup> Er erfasst aber im Gegensatz zum EONIA neben der Zinspolitik implizit auch die zahlreichen vom EZB-Rat beschlossenen unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen<sup>5)</sup>. Somit ist er im Niedrigzinsumfeld ein besser geeignetes Maß für die Abschätzung des Lockerungsgrades der Geldpolitik als der EONIA. Wir interpretieren im Folgenden den geldpolitischen Impuls ab dem 2. Quartal 2011 als unkonventionellen geldpolitischen Schock. Auch die Literatur verweist zunehmend auf den Schattenzins, um den Lockerungsgrad der Geldpolitik abzuschätzen.<sup>6)</sup>

In der Schätzung werden Quartalsdaten<sup>7)</sup> vom 1. Quartal 1998 bis zum 4. Quartal 2018 verwendet.<sup>8)</sup> Das reale BIP und der HVPI gehen in Wachstumsraten<sup>9)</sup> (gegenüber dem Vorquartal) ein und die Zinsen in ersten Differenzen. Das Modell enthält für alle Variablen in der Schätzung eine zeitliche Verzögerung von einem Quartal.<sup>10)</sup>

Die Vorzeichenrestriktionen werden gemäß den üblichen Annahmen in der Literatur<sup>11)</sup> festgelegt (vgl. oben stehende Tabelle).<sup>12)</sup> Demnach reduziert ein restriktiver geldpolitischer Schock kurzfristig sowohl das BIP als auch den HVPI und erhöht den EONIA/SR. Ein negativer aggregierter Angebotsschock senkt das BIP und erhöht sowohl die Preise als auch den EONIA/SR. Von einem positiven

aggregierten Nachfrageschock wird angenommen, dass er das BIP, den HVPI sowie den EONIA/SR erhöht. Der Kreditzins und die Staatenrisikoprämie bleiben unrestringiert. So entscheiden die Daten über das Vorzeichen dieser Impulsantworten. Unser Hauptinteresse gilt dem Kreditzins.

### Ergebnisse

Die Impulsantwortfolgen zeigen, dass sich die Auswirkungen eines geldpolitischen Schocks (Anstieg des EONIA/SR um 1 Prozentpunkt)<sup>13)</sup> über die Zeit verändert haben: Die unmittelbare Weitergabe<sup>14)</sup> von unkonventionellen Schocks an den Kreditzins scheint sich seit Ende 2016 gegenüber der

4 Der Schattenzins ist ein hypothetischer kurzfristiger Zinssatz, der sich ohne Nominalzinsuntergrenze einstellen würde. Er misst den Druck auf längerfristige Zinsen, der sich aus der Ergreifung geldpolitischer Sondermaßnahmen ergibt. Vgl. auch: Deutsche Bundesbank (2017).

5 Zwar senkte der EZB-Rat die Leitzinsen zwischen 2011 und 2016 weiter. Jedoch implementierte er zeitgleich umfangreiche unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen. Darunter fallen die Ankündigung längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte im Juni 2011, das OMT im August 2012 sowie das APP im Januar 2015.

6 Vgl.: Lombardi und Zhu (2014); Wu und Xia (2016); Potjagailo (2017); sowie Filardo und Nakajima (2018).

7 Quartalswerte der monatlichen Zeitreihen (HVPI und Zinsen) basieren auf Mittelwerten der jeweiligen Monate.

8 Das „Training-Sample“ verwendet Daten vom 1. Quartal 1998 bis zum 4. Quartal 2003. Dieses schätzt die A-priori-Verteilung der Modellparameter. Die eigentliche Schätzung beruht auf Daten vom 1. Quartal 2004 bis zum 4. Quartal 2018.

9 BIP und HVPI sind saisonbereinigt.

10 Die Länge der Verzögerungen basiert auf dem „modified harmonic mean estimator“ nach Geweke (1999). Eine Überprüfung der dynamischen Stabilität des Systems ergibt, dass keiner der Eigenwerte nahe eins oder gleich eins ist.

11 Vgl.: Galí et al. (2003); Straub und Peersman (2006); Canova und Paustein (2010); sowie Hristov et al. (2014).

12 Die Vorzeichenrestriktionen, welche die Impulsantwortfolgen über einen vorgegebenen Zeitraum erfüllen müssen (vgl. oben stehende Tabelle), sind so gewählt, dass sie den Schock plausibel und ökonomisch fundiert einem exogenen geldpolitischen Schock zuordnen sowie eindeutig von anderen Schocks trennen.

13 Die strukturellen Schocks sind normiert. So wird garantiert, dass die Schocks über die Zeit vergleichbar bleiben.

14 Unter unmittelbarer Weitergabe wird hier die Zeit bis zu einem Jahr verstanden.



Phase von Mitte 2013 bis Anfang 2016 etwas abgeschwächt zu haben (vgl. nebenstehendes Schaubild). So liegt das „untere Zuverlässigkeitsband“, das 16. Perzentil der posterioren Verteilung der Impulsantworten, seit Ende 2016 unterhalb von null und deutet somit auf eine nicht mehr von null zu unterscheidende Impulsantwort hin. Dennoch ist die Zinsweitergabe in etwa vergleichbar mit derjenigen im Jahr 2011. Die seit 2011 ergriffenen geldpolitischen Sondermaßnahmen verstärkten die Zinsweitergabe bis 2013. Von Mitte 2013 bis Anfang 2016 variierte die Weitergabe hingegen kaum. Die Impulsantworten legen während dieser Zeit eine vollständige Zinsweitergabe nahe. Dabei ist jedoch zu berücksichtigen, dass die Zuverlässigkeitsbänder um den geschätzten Median der Impulsantwortfolgen recht breit sind.<sup>15)</sup>

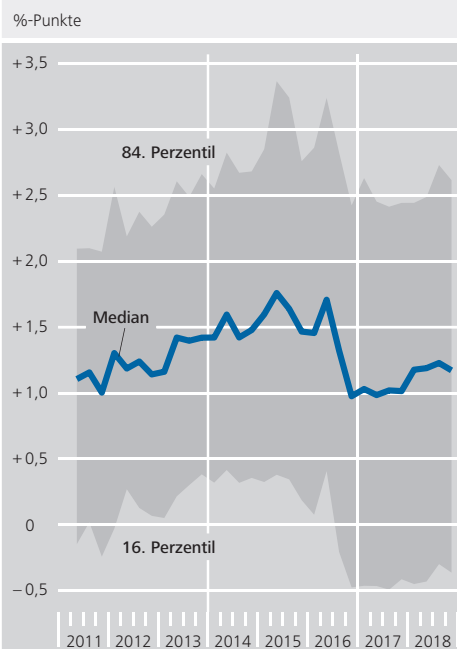
Die Berechnung von posterioren Wahrscheinlichkeiten ermöglicht einen statistischen Vergleich der Unterschiede in den Impulsantworten zwischen verschiedenen Perioden.<sup>16)</sup> Werte nahe 50 % implizieren dabei nur schwache Unterschiede zwischen den betrachteten Perioden.<sup>17)</sup> Die Auswertung zeigt, dass sich die Impulsantworten des Kreditzinses von Mitte 2013 bis Anfang 2016 tatsächlich kaum unterschieden (vgl. nebenstehende Tabelle). Vor allem trifft dies zum Zeitpunkt des Schocks und dem darauf-

**15** Von Mitte 2013 bis Anfang 2016 liegen diese zwischen etwa 0,3 und 3,3 Prozentpunkten zum Schockzeitpunkt in Periode null. Die Zuverlässigkeitsbänder beziehen sich auf das 16. und 84. Perzentil der posterioren Verteilung der Impulsantworten.

**16** Berechnet wird der Quotient der Markov-Chain-Monte-Carlo-Ziehungen zwischen zwei Zeitperioden. Die Zeitpunkte (4. Quartal 2013, 2. Quartal 2014 etc.) sind willkürlich ausgewählt. Sie stehen stellvertretend für die verschiedenen makroökonomischen Rahmenbedingungen. Der Vergleichszeitpunkt wird nicht im Jahr 2018 gewählt, da die Zeitpunkte am aktuellen Rand einer Stichprobe potenziell unter etwas höherer Schätzunsicherheit leiden.

**17** Werte oberhalb (unterhalb) von 50 % implizieren kleinere (höhere) Impulsantworten im z.B. 2. Quartal 2014 als im 2. Quartal 2017.

### Auswirkungen eines Anstiegs des Schattenzinses um einen Prozentpunkt auf den Kreditzins zum Schockzeitpunkt<sup>\*)</sup>



\* Impuls-Antwort basierend auf einem zeitvariablen vektorautoregressiven Modell.  
Deutsche Bundesbank

### Wahrscheinlichkeit für Unterschiede in Impulsantworten in Folge eines geldpolitischen Schocks auf den Kreditzins<sup>\*)</sup>

in %

| Horizont                  | 0 Vj. | 1 Vj. | 2 Vj. | 3 Vj. |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ... gegenüber 2. Vj. 2016 |       |       |       |       |
| 3. Vj. 2011               | 66    | 58    | 53    | 52    |
| 4. Vj. 2012               | 61    | 50    | 40    | 38    |
| 2. Vj. 2013               | 51    | 48    | 47    | 44    |
| 2. Vj. 2015               | 48    | 53    | 55    | 58    |
| ... gegenüber 2. Vj. 2017 |       |       |       |       |
| 3. Vj. 2011               | 48    | 55    | 66    | 67    |
| 4. Vj. 2013               | 39    | 40    | 50    | 56    |
| 2. Vj. 2014               | 38    | 48    | 59    | 65    |
| 2. Vj. 2015               | 36    | 47    | 61    | 65    |
| 2. Vj. 2016               | 39    | 46    | 58    | 61    |
| 4. Vj. 2016               | 49    | 49    | 51    | 54    |

\* Posteriore Wahrscheinlichkeit für Unterschiede in Impulsantworten zwischen 3. Vj. 2011, 4. Vj. 2012, 2. Vj. 2013, 4. Vj. 2013, 2. Vj. 2014, 2. Vj. 2015, 2. Vj. 2016, 4. Vj. 2016 und 2. Vj. 2017 für jeweils 0 bis 3 Quartale. Werte oberhalb (unterhalb) von 50 % implizieren kleinere (höhere) Impulsantworten zum ersten Zeitpunkt als zum Vergleichszeitpunkt (2. Vj. 2016 bzw. 2. Vj. 2017).

Deutsche Bundesbank



folgenden Quartal zu. Im Vergleich dazu fallen die Impulsantworten seit Ende 2016 deutlich geringer aus.<sup>18)</sup> Zudem ist ersichtlich, dass sich die Impulsantwort im Jahr 2017 von der im Jahr 2011 zum Schockzeitpunkt und unmittelbar danach kaum unterscheidet. Die Werte liegen nahe 50 %.

Um die quantitative Bedeutung der jeweiligen Schocks zu analysieren, werden die Varianzen der Prognosefehler zerlegt.<sup>19)</sup> Nachfrageschocks erklären den größten Teil der Variation des BIP. Angebotsschocks sind hingegen für Preisvariationen am relevantesten. Die treibende Kraft hinter dem Kreditzins sind insbesondere Geldpoliticschocks. Ihre Bedeutung für den Kreditzins veränderte sich jedoch über die Zeit: Im Jahr 2017 ist dieser Schock für den Kreditzins viel weniger wichtig als noch in den Jahren zuvor. Bereits in der zweiten Jahreshälfte 2016 verlor er gegenüber der ersten Jahreshälfte

erheblich an Bedeutung. Im Gegenzug erhöhte sich der Erklärungsgehalt der nicht identifizierten Schocks für den Kreditzins. Diese umfassen alle verbleibenden strukturellen Schocks wie etwa einen Risikoprämienschock.<sup>20)</sup> Somit weisen auch die Ergebnisse der Varianzzerlegung auf eine schwächere Zinsweitergabe seit Ende 2016 hin.

**18** Dies lässt sich in der Tabelle daran ablesen, dass die Werte für den Vergleich vom 4. Quartal 2016 mit dem 2. Quartal 2017 nahe 50 % liegen, während die vorherigen Werte der Gegenüberstellungen (bis 4. Quartal 2013) mit dem 2. Quartal 2017 deutlich darunter liegen.

**19** Im Gegensatz zu den Impulsantworten berücksichtigt die Zerlegung die geschätzten Standardabweichungen der Schocks.

**20** Er ergibt sich aus der Differenz zur Summe über die identifizierten Schocks. Zu den hier identifizierten Schocks zählen Nachfrage- und Angebotsschocks wie auch der geldpolitische Schock.

ergriffenen geldpolitischen Sondermaßnahmen ab.

Bisher gibt es kaum empirische Untersuchungen zur Zinsweitergabe in einem Umfeld negativer Marktzinsen. Die in den Erläuterungen auf Seite 63 ff. dargestellte empirische Analyse untersucht mithilfe eines bayesianischen zeitvariablen VAR-Modells für den Euroraum die kurzfristige Zinsweitergabe. Betrachtet wird dabei, wie sich geldpolitische Impulse auf den Bankzins für Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum (im Folgenden: Bankzins) ausgewirkt haben. Die Geldpolitik wird dabei durch den EONIA beziehungsweise den Schattenzins abgebildet: Der EONIA approximiert die Geldpolitik im Modell bis zum 1. Vierteljahr 2011. Ab dem Folgequartal findet der Schattenzins Anwendung. Im Gegensatz zum EONIA reflektiert er neben der Zinspolitik auch die Ankündigungen beziehungsweise Implementierungen der geldpolitischen Sondermaßnahmen.<sup>62)</sup> Diese haben im Euroraum ab Mitte

2011 mehr und mehr an Bedeutung gewonnen.<sup>63)</sup> Daher wird im Folgenden der geldpolitische Impuls ab diesem Zeitpunkt als unkonventioneller geldpolitischer Schock interpretiert.

Die Modellschätzungen zeigen, dass sich die Zinsweitergabe über die vergangenen Jahre verändert hat. Ab Mitte 2011, also mit zunehmendem Einsatz geldpolitischer Sondermaßnahmen, verstärkte sich die Zinsweitergabe zunächst. Sie stieg bis Mitte 2013 auf ein Niveau, das eine vollständige Zinsweitergabe nahelegen würde. Von Mitte 2013 bis Anfang 2016 blieb die Zinsweitergabe auf diesem hohen Niveau und variierte kaum. Mit zunehmender Dauer

*Schätzergebnisse deuten auf eine zunächst stärkere und seit Ende 2016 schwächere Zinsweitergabe hin*

**62** Für eine detaillierte Beschreibung des Schattenzinses siehe die Erläuterungen auf S. 63 ff.

**63** Beispiele für unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen, welche die EZB seit Mitte 2011 angekündigt hat, sind die längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LRG) im Juni 2011, das OMT im August 2012 sowie das APP im Januar 2015. Schätzungen zeigen zudem, dass die unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen seit Mitte 2011 zunehmend den Schattenzins beeinflusst haben dürften (vgl.: de Rezende und Ristiniemi (2018)).

*Das Negativzinsumfeld wurde in der Literatur zur Zinsweitergabe bisher noch kaum untersucht*

des Negativzinsumfelds, speziell seit Ende 2016, wirkt sich ein unkonventioneller geldpolitischer Schock schwächer auf den Kreditzins aus.<sup>64</sup> Parallel sank Anfang 2017 auch der Erklärungsgehalt unkonventioneller geldpolitischer Schocks für den Bankzins. Der Erklärungsgehalt nicht identifizierter Schocks im Modell stieg hingegen. Dazu zählen unter anderem Schocks auf Risikoprämien. Zusammengenommen deutet dies darauf hin, dass die Zinsweitergabe durch die Ergreifung der geldpolitischen Sondermaßnahmen unterstützt wurde und sich die geldpolitischen Schocks vollständig auf den Bankkreditzins übertragen haben. Etwa eineinhalb Jahre nach Einführung des PSPP Anfang 2015 hat sich die Zinsweitergabe dann etwas abgeschwächt. Dennoch ist sie in etwa vergleichbar mit derjenigen im Jahr 2011, also zu Beginn der unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen.

*Analyse erlaubt keine Aussagen zur Notwendigkeit des Gesamtpakets der seitens des Eurosystems ergriffenen geldpolitischen Sondermaßnahmen*

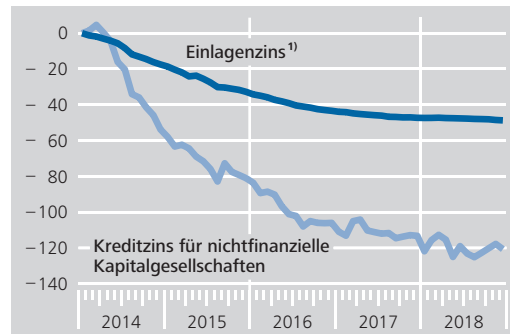
Weil die einzelnen geldpolitischen Maßnahmen nicht separat in Schocks modelliert sind, sondern der Schattenzins die Gesamtheit der Maßnahmen abbildet, erlaubt die Analyse keine Aussage darüber, ob das gesamte Paket der unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen notwendig war, um diese Weitergabe eines geldpolitischen Impulses zu erreichen. In der hier verwendeten Modellspezifikation ist es nicht möglich, die Wirkung jeder einzelnen geldpolitischen Entscheidung aufzufangen und separat abzuschätzen.

*An der Nulllinie verharrende Einlagenzinsen könnten dazu beigetragen haben, dass die Banken ihre Kreditzinsen seit 2016 nicht stärker senkten*

Auf den ersten Blick mag es überraschen, dass sich trotz der fortgesetzten umfangreichen geldpolitischen Maßnahmen die Zinsweitergabe seit Ende 2016 abgeschwächt hat. Zwar kommunizierte der EZB-Rat Ende 2016, dass er seinen expansiven Kurs nicht weiter verstärken wollte, doch blieb die geldpolitische Ausrichtung weiter klar expansiv. Ungefähr zeitgleich, etwa ab Mitte 2016, endete die seit März 2014 anhaltende Phase massiver Kreditzinssenkungen durch die Banken (vgl. oben stehendes Schaubild). Dabei könnte vor allem der ebenfalls seit Mitte 2016 knapp oberhalb der Nulllinie verharrende Einlagenzins der Banken wei-

### Kumulierte Veränderung des Kredit- und Einlagenzinses im Euroraum seit Anfang 2014<sup>\*)</sup>

Basispunkte



Quelle: EZB und eigene Berechnungen. \* Neugeschäft gemäß harmonisierter MFI-Zinsstatistik. 1 Zins für Einlagen privater Haushalte und nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften.

Deutsche Bundesbank

tere deutliche Kreditzinssenkungen verhindert haben, die mit weiter sinkenden Nettozinserträgen einhergegangen wären.<sup>65</sup>

## Fazit

Bis zur Finanzkrise steuerte das Eurosystem die kurzfristigen Geldmarktsätze, indem es regelmäßig zum Hauptrefinanzierungssatz Liquidität bereitstellte. Die geldpolitischen Impulse übertrugen sich über die Geld- und Kapitalmarktzinsen auf die Kredit- und Einlagenzinsen der Banken. In der Finanzkrise führten unter anderem die Unsicherheit und der Vertrauensverlust am Interbankenmarkt dazu, dass die Referenzzinssätze nach oben verzerrt wurden. Dadurch ließ sich kein langfristiger Zusammenhang zwischen Kreditzins und Referenzzins mehr nachweisen. Offenbar beeinflussen bestimmte Risiken die Zinsweitergabe vor allem in Krisenzeiten, während sie in anderen Phasen weniger bedeutend sind. So wirkten sich beispielsweise Liquiditäts- und Ausfallrisiken auf das Kreditzinzniveau der

*Risiken beeinflussen die Zinsweitergabe seit der Finanzkrise*

<sup>64</sup> Diese Veränderungen über die Zeit lassen sich zum einen an den Unsicherheitsbändern der Impulsantworten festmachen, zum anderen aber auch an der Berechnung der Wahrscheinlichkeit für statistische Unterschiede zwischen den Impulsantworten verschiedener Zeitpunkte (vgl. die Erläuterungen auf S. 63 ff.).

<sup>65</sup> Eine ähnliche Argumentation führen auch Eggertsson et al. (2019) an.

Banken im Euroraum aus. Die Geldpolitik schien dies in ihren Entscheidungen zu berücksichtigen. Eigene empirische Untersuchungen bestätigen den Einfluss dieser Risiken auf die Zinsweitergabe für die Zeit nach der Finanzkrise. So besteht seit 2010 ein langfristiger Zusammenhang zwischen dem Kreditzins, dem Referenzzins und einer Staatenrisikoprämie.

*Einlagenzinsen liegen seit 2012 nicht mehr unter, sondern über den Geldmarktzinsen*

Im Zuge der Finanz- und Staatsschuldenkrise senkte der EZB-Rat die Leitzinsen im Euroraum auf historische Tiefststände. Im Juni 2014 wurde der Zinssatz für die Einlagefazilität erstmals negativ. Andere unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen wie das PSPP und die Forward Guidance zielten unter anderem auf eine Reduktion der Marktrenditen im längerfristigen Bereich ab. Die expansive Geldpolitik führte zu einer erheblichen Lockerung der Kreditangebotspolitik der Banken: Die Kreditzinsen sanken seit 2014 deutlich und erreichten ebenfalls historische Tiefststände. Im Gegensatz dazu reduzierten die Banken im Euroraum die Zinsen für Kundeneinlagen aber deutlich zögerlicher: Sie folgten den Geldmarktzinsen überwiegend nicht in den negativen Bereich, sondern verharrten knapp oberhalb der Nulllinie.

*Trotz rigider Einlagenzinsen kann keine Veränderung der langfristigen Zinsweitergabe nachgewiesen werden*

Auf die langfristige Zinsweitergabe bei Kreditzinsen wirkte sich das Negativzinsumfeld der vergangenen vier Jahre bisher nicht aus. Veränderungen des EURIBOR werden in der langen Frist nahezu vollständig an den Bankzins im Unternehmenskreditgeschäft weitergegeben. Aussagen zur kurzfristigen Wirkung der geldpolitischen Sondermaßnahmen und dem Einfluss des Negativzinsumfelds auf die Zinsweiter-

gabe lassen sich dagegen eher mit einem flexibleren Modellrahmen treffen, der Zeitvariabilität in den ökonomischen Zusammenhängen zulässt.

Eigene zeitvariable empirische Untersuchungen, die den Schattenzins als Maß für den geldpolitischen Lockerungsgrad verwenden, deuten darauf hin, dass sich die kurzfristige Zinsweitergabe in den vergangenen Jahren verändert hat. Demnach wurde die Zinsweitergabe durch die seit 2011 ergriffenen geldpolitischen Sondermaßnahmen zunächst unterstützt, sodass sich die geldpolitischen Schocks vollständig auf den Bankkreditzins übertragen haben. Während der Negativzinsphase schwächte sich die Zinsweitergabe hingegen etwas ab und ist seitdem in etwa vergleichbar mit derjenigen im Jahr 2011. Dabei könnte vor allem der seit Mitte 2016 knapp oberhalb der Nulllinie verharrende Einlagenzins der Banken weitere deutliche Kreditzinssenkungen verhindert haben.

Mit zunehmender Dauer der Negativzinsphase könnte sich die Abschwächung der kurzfristigen Zinsweitergabe irgendwann auch auf die langfristigen Parameter übertragen. Allerdings ist zu berücksichtigen, dass eine abgeschwächte Weitergabe der expansiven geldpolitischen Impulse in einem Umfeld historisch niedriger Kreditzinsen erfolgt und die Schätzungen zum gegenwärtigen Zeitpunkt trotz Abschwächung auf eine annähernd vollständige Zinsweitergabe hindeuten. Das Kreditzinsniveau dürfte daher immer noch deutlich expansiv auf die Kreditvergabe wirken.

*Zunächst verbesserte sich die kurzfristige Zinsweitergabe durch geldpolitische Sondermaßnahmen, mit anhaltender Negativzinsphase schwächte sie sich hingegen ab*

*Abschwächung der kurzfristigen Zinsweitergabe erfolgt in einem Umfeld historisch niedriger Kreditzinsen*

## Literaturübersicht zur Zinsweitergabe seit 2014<sup>a)</sup>

| Autor                       | Länder                                                  | Untersuchungs-<br>periode &<br>-ebene | Strukturbruch                                                               | Methode                                                | Wichtige Ergebnisse                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Altavilla et al. (2016)     | Euroraum                                                | – Juli 2007 bis Dez. 2015<br>– Makro  | –                                                                           | VAR                                                    | – Bankbilanzcharakteristika (Kapitalquote, Anteil gehaltener Staatsanleihen) verantwortlich für Heterogenität bei Weitergabe konventioneller Geldpolitik<br>– Unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen senkten die Kreditzinsen, besonders bei Banken mit hoher NPL-Quote und geringer Kapitalquote                  |
| Aristei und Gallo (2014)    | Euroraum                                                | – Jan. 2003 bis Sept. 2011<br>– Makro | Bruch: Sept. 2008                                                           | Markov-Switching VAR                                   | – Wenn Marktzinsen sehr volatil sind, geringere Zinsweitergabe an Kreditzinsen<br>– Kreditzinsen für NFU reagieren stärker auf Marktzinsänderung als Kreditzinsen für private Haushalte                                                                                                                               |
| Arnold und van Ewijk (2014) | AT, BE, DE, ES, FI, FR, GR, IE, IT, NL, PT              | – Jan. 2003 bis Nov. 2013<br>– Makro  | Schätzzeiträume:<br>– Jan. 2003 bis Aug. 2008<br>– Sept. 2008 bis Nov. 2013 | State Space-Modell                                     | – Heterogenität der Staatsanleiherenditen seit der Finanzkrise ist wichtigster Faktor für heterogene Kredit- und Einlagenzinsen zwischen Euroraum-Ländern                                                                                                                                                             |
| Avouyi-Dovi et al. (2017)   | DE, ES, FR, IT, GR, PT                                  | – Jan. 2003 bis Okt. 2014<br>– Makro  | ein oder zwei Brüche je Land                                                | ECM mit Zeitdummies, Stochastic Volatility Modell, VAR | – Langfristiger Zusammenhang in der Zinsweitergabe von Zinsen für Kundeneinlagen an Kreditzinsen für NFU schwächte sich im Zuge der Staatsschuldenkrise ab<br>– Ergebnisse im Ländervergleich heterogen<br>– VAR-Modell: geringerer Effekt des Einlagenzinsschocks auf unerwartete Varianz der Kreditzinsen seit 2010 |
| Blagov et al. (2015)        | IT, ES, IE, PT                                          | – Jan. 2004 bis Dez. 2014<br>– Makro  | –                                                                           | Markov-Switching VAR                                   | – Globale Risikofaktoren erhöhten Kreditzinsen in ES und IT. ES: zusätzlich Probleme im Bankensektor. IT: zusätzlich fiskalische Probleme und Ansteckungseffekte                                                                                                                                                      |
| Blot und Labondance (2013)  | AT, BE, DE, ES, FI, FR, GR, IE, IT, NL, PT              | – Jan. 2003 bis Mai 2010<br>– Makro   | Bruch: Okt. 2008                                                            | SUR ECM                                                | – Weniger vollständige Zinsweitergabe seit der Finanzkrise<br>– Gestiegene Homogenität zwischen Euroraum-Ländern                                                                                                                                                                                                      |
| von Borstel et al. (2016)   | AT, BE, DE, ES, FI, FR, GR, IE, IT, NL, PT und Euroraum | – Jan. 2000 bis Dez. 2013<br>– Makro  | Schätzzeiträume:<br>– Jan. 2000 bis Juni 2007<br>– 2010 bis Dez. 2013       | FAVAR                                                  | – Staatsschuldenkrise veränderte Transmission konventioneller Geldpolitik, nicht aber die Komponenten der Zinsweitergabe: Geldpolitik senkte Finanzierungskosten der Banken, nicht aber deren Mark-up<br>– Unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen wirkten effektiv auf die Zinsweitergabe, Kreditzinsen sanken     |
| Camba-Mendez et al. (2016)  | Euroraum                                                | – Juli 2007 bis Okt. 2014<br>– Mikro  | –                                                                           | zweistufige Panel-Regr.                                | – Geldpolitische Maßnahmen zur Reduzierung der Volatilität am Geldmarkt und zur Verbesserung der Finanzierungsbedingungen über Schuldverschreibungen (CBPP) wirkten positiv auf die Zinsweitergabe (vollständiger)                                                                                                    |

\* Erläuterungen auf S. 70.  
Deutsche Bundesbank

## noch: Literaturübersicht zur Zinsweitergabe seit 2014<sup>\*)</sup>

| Autor                                   | Länder                                                     | Untersuchungs-<br>periode &<br>-ebene                     | Strukturbruch                                                                        | Methode                                                 | Wichtige Ergebnisse                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Darracq Pariès<br>et al. (2014)         | AT, BE,<br>DE, ES, FI,<br>FR, GR, IE,<br>IT, LU, NL,<br>PT | – Jan. 2003 bis<br>Dez. 2013<br>– Makro                   | Schätzzeiträume:<br>– Jan. 2003 bis<br>Aug. 2008<br>– Sept. 2008 bis<br>Dez. 2013    | ECM,<br>DSGE-Modell                                     | – Unvollständigere Zinsweitergabe in IT und ES<br>wegen angespannten Staatsanleihemärkten<br>und schlechterer wirtschaftlicher Lage<br>– Unvollständigere Zinsweitergabe im Niedrig-<br>zinsumfeld bei Einlagenzinsen                                                                            |
| Eller und<br>Reiniger (2016)            | Euroraum,<br>DK, HU,<br>SE, GB,<br>CZ, PL,<br>RO           | – Jan. 2003 bis<br>Dez. 2014<br>– Makro                   | –                                                                                    | Panel ECM,<br>VECM für ein-<br>zelne Länder             | – Renditen langfristiger Staatsanleihen beein-<br>flussen Zinsen für langfristige Kredite<br>– Über diesen Zusammenhang beeinflussen<br>unkonventionelle geldpolitische Maßnahmen<br>Kreditzinsen                                                                                                |
| Gambacorta<br>et al. (2014)             | IT, ES, GB,<br>US                                          | – Jan. 1989 bis<br>Juni 2013<br>– Makro                   | Bruch:<br>Sept. 2008                                                                 | ECM                                                     | – Bruch in Kointegrationsbeziehung zwischen<br>dem EONIA und Kreditzins im Jahr 2008<br>– Aufnahme von Risikovariablen (NPL-Quote<br>und CDS) erklärt Modelländerung                                                                                                                             |
| Holton und<br>Rodriguez d’Ara<br>(2015) | Euroraum                                                   | – Aug. 2007 bis<br>Juni 2012<br>– Mikro                   | –                                                                                    | Panel ECM                                               | – Unvollständige Zinsweitergabe von Geld-<br>markt- auf Kreditzinsen seit der Finanzkrise:<br>höhere Staatsanleiherenditen erhöhten<br>Finanzierungskosten der Banken<br>– Bedeutend sind individuelle Bankcharakte-<br>ristika, besonders solche die Finanzierungs-<br>schwierigkeiten abbilden |
| Hristov et al.<br>(2014)                | AT, BE,<br>DE, ES, FI,<br>FR, GR, IE,<br>IT, NL, PT        | – 1. Quartal<br>2003 bis<br>4. Quartal<br>2011<br>– Makro | Bruch:<br>1. Quartal 2008;<br>Schätzzeiträume:<br>– 2003 bis 2007<br>– 2008 bis 2011 | Panel VAR,<br>DSGE-Modell<br>(finanzielle<br>Fiktionen) | – Weniger vollständige Zinsweitergabe seit der<br>Finanzkrise<br>– Abschwächung der Zinsweitergabe wegen<br>veränderter struktureller Parameter der<br>ökonomischen Variablen und größerer<br>struktureller Schocks                                                                              |
| Illes et al.<br>(2015a)                 | AT, DE,<br>ES, FI, FR,<br>IE, IT, NL,<br>PT, DK,<br>GB     | – Jan. 2003 bis<br>Apr. 2014<br>– Makro                   | Schätzzeiträume:<br>– Jan. 2003 bis<br>Aug. 2008<br>– Sept. 2008 bis<br>Apr. 2014    | Panel ECM                                               | – Irreführender Vergleich zwischen Kredit-<br>zinsen und geldpolitischem Zins: Banken<br>finanzieren sich zu höheren Kosten<br>– Vergleich zwischen Kreditzinsen und Finan-<br>zierungskostenindikator: unveränderte<br>Zinsweitergabe seit der Finanzkrise                                      |
| Leroy und<br>Lucotte (2015)             | AT, BE,<br>DE, ES, FI,<br>FR, GR, IE,<br>IT, NL, PT        | – Jan. 2003 bis<br>Dez. 2011<br>– Makro                   | Schätzzeiträume:<br>– Jan. 2003 bis<br>Sept. 2008<br>– Aug. 2007 bis<br>Dez. 2011    | Panel ECM<br>und Panel VAR                              | – Anstieg der Heterogenität zwischen<br>Euroraum-Ländern in der Zinsweitergabe<br>seit der Finanzkrise bei Kreditzinsen<br>– Gründe: angespannte Finanzmärkte,<br>schwache wirtschaftliche Lage und länder-<br>spezifische Finanzmarktstrukturen (Wett-<br>bewerb)                               |

\* CBPP: Covered Bond Purchase Programme, CDS: Credit Default Spread, DSGE: Dynamic Stochastic Equilibrium Modell, ECM: Error Correction Modell, FAVAR: Factor Augmented Vector Autoregressive Modell, SUR: Seemingly Unrelated Regression Modell, VAR: Vector Autoregressive Modell, NPL: nichtfinanzielle Unternehmen, NIRP: Negative Interest Rate Policy, NPL: non-performing loans.

## Literatur zum Negativzinsumfeld<sup>9)</sup>

| Autor                       | Länder                                                         | Untersuchungs-<br>periode &<br>-ebene   | Strukturbruch                                                                          | Methode                                                   | Wichtige Ergebnisse                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Amzallag et al.<br>(2019)   | IT                                                             | – Jan. 2013 bis<br>Dez. 2015<br>– Mikro | Dummy-<br>Variable nach<br>Juni 2014                                                   | Difference-in-<br>Difference                              | – Bedeutend bei der Zinsweitergabe von<br>negativen Zinsen auf Kreditzinsen ist die<br>Finanzierungsstruktur der Banken<br>– Banken mit einem höheren Einlagenanteil<br>erheben höhere Zinsen auf fest verzinsten<br>Wohnungsbaukrediten                                            |
| Eggertsson et al.<br>(2019) | Euroraum,<br>S, CH,<br>DK, JP, DE                              | – ab 2014<br>– Makro und<br>Mikro       | –                                                                                      | Difference-in-<br>Difference,<br>DSGE-Modell<br>(mit NZG) | – Zinsweitergabe sowohl bei Einlagen- als<br>auch bei Kreditzinsen seit Beginn der NIRP im<br>Euroraum gestört<br>– NIRP kann kontraktiv auf GDP wirken<br>– Ursache: NIRP wirkt belastend auf Ertragslage<br>der Banken                                                            |
| Heider et al.<br>(2018)     | Euroraum                                                       | – Jan. 2009 bis<br>Dez. 2015<br>– Mikro | Schätzzeit-<br>räume:<br>– Jan. 2011 bis<br>Dez. 2015;<br>– Jan. 2013 bis<br>Dez. 2015 | Difference-in-<br>Difference                              | – Banken reichen negative Zinsen an Einleger<br>zögerlich weiter, daraus folgen höhere<br>Finanzierungskosten (besonders für Banken<br>mit hohem Einlagenanteil)<br>– NIRP erhöht Risikopräferenz und senkt Kredit-<br>vergabe bei Banken mit hohem Einlagenanteil                  |
| Horvath et al.<br>(2018)    | AT, BE,<br>CY, FI, FR,<br>DE, IR, IT,<br>NL, PT, SL,<br>SK, ES | – Jan. 2008 bis<br>Okt. 2016<br>– Makro | –                                                                                      | Panel ECM                                                 | – Vollständige Zinsweitergabe nur bei<br>kleinvolumigen Krediten<br>– Schwächere Zinsweitergabe in der Staats-<br>schuldenkrise; Ankaufprogramme des Euro-<br>systems schwächten diese adversen Effekte<br>ab<br>– Negatives Zinsumfeld ohne Auswirkungen auf<br>die Zinsweitergabe |
| Sopp (2018)                 | DE                                                             | – Jan. 2003 bis<br>Dez. 2016<br>– Makro | –                                                                                      | ECM                                                       | – Abschwächung der Zinsweitergabe von<br>Kreditzinsen an Einlagenzinsen seit Beginn<br>der NIRP                                                                                                                                                                                     |

CBPP: Covered Bond Purchase Programme, CDS: Credit Default Spread, DSGE: Dynamic Stochastic Equilibrium Modell, ECM: Error Correction Modell, FAVAR: Factor Augmented Vector Autoregressive Modell, SUR: Seemingly Unrelated Regression Modell, VAR: Vector Autoregressive Modell, NFU: nichtfinanzielle Unternehmen, NIRP: Negative Interest Rate Policy, NZG: Nullzinsgrenze.

Deutsche Bundesbank

## ■ Literaturverzeichnis

Altavilla, C., F. Canova und C. Matteo (2016), Mending the broken link: heterogeneous bank lending and monetary policy pass-through, ECB Working Paper, Nr. 1978.

Altavilla, C., G. Carboni und R. Motto (2015), Asset purchase programmes and financial markets: Lessons from the euro area, ECB Working Paper, Nr. 1864.

Altavilla, C., D. Giannone und M. Lenza (2014), The financial and macroeconomic effects of OMT announcements, CEPR Working Paper, Nr. 352.

Amzallag, A., A. Calza, D. Georgarakos und J. Sousa (2019), Monetary policy transmission to mortgages in a negative interest rate environment, ECB Working Paper, Nr. 2243.

Andrade, P., J.H. Breckenfelder, F. De Fiore, P. Karadi und O. Tristani (2016), The ECB's asset purchase programme: an early assessment, ECB Working Paper, Nr. 1956.

Aristei, D. und M. Gallo (2014), Interest rate pass-through in the Euro area during the financial crisis: a multivariate regime switching approach, Journal of Policy Modeling, Vol. 36, S. 273–295.

Arnold, I. und S. van Ewijk (2014), The impact of sovereign and credit risk on interest rate convergence in the euro area, DNB Working Paper, Nr. 425.

Avouyi-Dovi, S., G. Horny und P. Sevestre (2017), The stability of short-term interest rates pass-through in the euro area during the financial market and sovereign debt crises, Journal of Banking and Finance, Vol. 79, S. 74–94.

Banerjee, A., J.J. Dolado und R. Mestre (1998), Error-Correction Mechanism Tests for Cointegration in a Single-Equation Framework, Journal of Time Series Analysis, Vol. 19, S. 267–283.

Banerjee, A., J.J. Dolado, D.F. Hendry und G.W. Smith (1986), Exploring Equilibrium Relationships in Econometrics Through Static Models: Some Monte Carlo Evidence, Oxford Bulletin of Economics and Statistics, Vol. 48, 253–277.

Bernhofer, D. und T. van Treeck (2013), New evidence of heterogeneous bank interest rate pass-through in the euro area. Economic Modelling, Vol. 35, S. 418–429.

Beyer, A., G. Nicoletti, N. Papadopoulou, P. Papsdorf, G. Rünstler, C. Schwarz, J. Sousa und O. Vergote (2017), The transmission channels of monetary, macro- and microprudential policies and their interrelations, ECB Occasional Paper Series, Nr. 191.

Blagov, B., M. Funke und R. Moessner (2015), Modelling the Time-Variation in Euro Area Lending Spreads, BIS Working Paper, Nr. 526.

Blot, C. und F. Labondance (2013), Business lending rate pass-through in the Eurozone: monetary policy transmission before and after the financial crash, Economic Bulletin, Vol. 33, S. 973–985.



de Bondt, G. J. (2005), Interest rate pass-through: empirical results for the euro area, *German Economic Review*, Vol. 6, S. 37–78.

de Bondt, G. J., B. Mojon und N. Valla (2005), Term structure and the sluggishness of retail bank interest rates in euro area countries, *ECB Working Paper*, Nr. 518.

Borio, C., L. Gambacorta und B. Hofmann (2017), The influence of monetary policy on bank profitability, *International Finance*, Vol. 20, S. 48–63.

Borio, C. und W. Fritz (1995), The response of short-term bank lending rates to policy rates: a cross-country perspective, *BIS Working Paper*, Nr. 27.

von Borstel, J., S. Eickmeier und L. Krippner (2016), The interest rate pass-through in the euro area during the sovereign debt crisis, *Journal of International Money and Finance*, Vol. 68, S. 386–402.

Caballero, R. J., T. Hoshi und A. K. Kahsyap (2008), Zombie lending and depressed restructuring in Japan, *American Economic Review*, Vol. 98, S. 1943–1977.

Camba-Mendez, G., A. Durré und F. P. Mongelli (2016), Bank interest rate setting in the euro area during the Great Recession, *ECB Working Paper*, Nr. 1965.

Canova, F. und M. Paustein (2010), Measurement with some theory: a new approach to evaluate business cycle models, *Economics Working Papers*, Universitat Pompeu Fabra.

Christiano, L., M. Eichenbaum und C. Evans (1999), Monetary policy shocks: What have we learned and to what end?, *Handbook of Macroeconomics*, 1A, S. 65–148, Amsterdam.

Darracq Pariès, M., D. N. Moccero, E. Krylova und C. Marchini (2014), The retail bank interest rate pass-through – The case of the euro area during the financial and sovereign debt crisis, *ECB Occasional Paper*, Nr. 155.

Draghi, M. (2012), Rationale and principles for financial union, Rede vom 22. Frankfurter European Banking Congress, 23. November 2012 in Frankfurt am Main.

Deutsche Bundesbank (2018), Finanzmärkte, Monatsbericht, November 2018, S. 39.

Deutsche Bundesbank (2017), Geldpolitische Indikatoren an der Zinsuntergrenze auf Basis von Zinsstrukturmodellen, Monatsbericht, September 2017, S. 13–34.

Deutsche Bundesbank (2016), Zu den gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen der quantitativen Lockerung im Euroraum, Monatsbericht, Juni 2016, S. 29–54.

Deutsche Bundesbank (2015), Zinsweitergabe in der Krise, Monatsbericht, September 2015, S. 34 ff.

Drechsler, I., A. Savov und P. Schnabl (2018), Banking on Deposits: Maturity Transformation without Interest Rate Risk, *CEPR Discussion Paper*, Nr. 12950.

Drechsler, I., A. Savov und P. Schnabl (2017), The deposit channel of monetary policy, *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 132, S. 1819–1876.

Drescher, C., B. Ruprecht, M. Gründer, M. Papageorgiou, E. Töws und F. Brinkmann (2016), Die Krux mit den Einlagen: Niedrige Zinsen belasten Margen der Kreditinstitute, *Deutsche Bundesbank Research Brief*, 4. Ausgabe.

Driscoll, J.C. und R.A. Judson (2013), Sticky deposit rates, *FEDS Working Paper*, Nr. 2013–80.

Eggertsson, G.B., R.E. Juelsrud, L.H. Summers und E.G. Wold (2019), Negative Nominal Interest Rates and the Bank Lending Channel, *NBER Working Paper*, Nr. 25416.

Eller, M. und T. Reininger (2016), The influence of sovereign bond yields on bank lending rates: the pass-through in Europe, *Focus on European Economic Integration*, OeNB, Vol. 2, S. 54–78.

Engle, R.F. und C.W.J. Granger (1987), Cointegration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing, *Econometrica*, Vol. 35, S. 251–276.

Eser, F., W. Lemke, K. Nyholm, S. Radde und A. Vladu (2019), Tracing the impact of the ECB's asset purchase programme on the yield curve, im Erscheinen als *ECB Working Paper*.

Europäische Zentralbank (2019), Working Group on euro risk-free rates – Guiding principles for fall-back provisions in new contracts for euro-denominated cash products, Januar 2019.

Europäische Zentralbank (2017a), Report on Financial Structures, Oktober 2017.

Europäische Zentralbank (2017b), MFI lending rates: pass-through in the time of non-standard monetary policy, *ECB Economic Bulletin*, Februar 2017.

Europäische Zentralbank (2017c), The targeted longer-term refinancing operations: an overview of the take-up and their impact on bank intermediation, *ECB Economic Bulletin*, Mai 2017, S. 43–46.

Europäische Zentralbank (2014a), Aggregate Report on the Comprehensive Assessment, Oktober 2014.

Europäische Zentralbank (2014b), The determinants of euro area sovereign bond yield spreads during the crisis, *ECB Monthly Bulletin*, Mai 2014, S. 67–83.

Europäische Zentralbank (2013), Assessing the retail bank interest rate pass-through in the euro area at times of financial fragmentation, *ECB Monthly Bulletin*, August 2013.

Europäische Zentralbank (2010a), Additional measures decided by the governing council, *Monthly Bulletin*, Mai 2010, S. 7–8.

Europäische Zentralbank (2010b), Euro area money growth and the securities markets programme, *Monthly Bulletin*, Juni 2010, S. 24–26.

Europäische Zentralbank (2009), Recent developments in the retail bank interest rate pass-through in the euro area, ECB Monthly Bulletin, August 2009, S. 93–105.

European Banking Authority (2014), Annex to EBA Risk Dashboard Q1 2014: Risk parameters disclosure of EU banks.

Filardo, A.J. und J. Nakajima (2018), Effectiveness of unconventional monetary policies in a low interest rate environment, BIS Working Paper, Nr. 691.

Freixas, X. und J.-C. Rochet (2008), Microeconomics of Banking, MIT Press.

Galí, J., J.D. López-Salido und J. Vallès (2003), Technology shocks and monetary policy: assessing the Fed's performance, Journal of Monetary Economics, Vol. 50, S. 723–743.

Gambacorta, L., A. Illes und M.J. Lombardi (2014), Has the transmission of policy rates to lending rates been impaired by the Global Financial Crisis? BIS Working Paper, Nr. 477.

Gambacorta, L. (2008), How do banks set interest rates?, European Economic Review, Vol. 52, S. 792–819.

Georgiadis, G. und J. Gräb (2016), Global financial market impact of the announcement of the ECB's asset purchase programme, Journal of Financial Stability, Vol. 26, S. 257–265.

Geweke, J. (1999), Using S methods for Bayesian econometric models: inference, development, and communication, Economic Review, Vol. 18, S. 1–73.

Hannan, T.H. und A.N. Berger (1991), The rigidity of prices: Evidence from banking industry, The American Economic Review, Vol. 81, S. 938–945.

Heider, F., F. Saidi und G. Schepens (2018), Life below zero: bank lending under negative policy rates, ECB Working Paper, Nr. 2173.

Hoffmann, P., S. Langfield, F. Pierobon und G. Vuillemeys (2018), Who bears interest rate risk?, The Review of Financial Studies, hhy113, <https://doi.org/10.1093/rfs/hhy113>

Hofmann, B. und P. Mizen (2004), Interest rate pass-through and monetary transmission: Evidence from individual financial institutions' retail rates, Economica, Vol. 71, S. 99–123.

Holton, S. und C. Rodriguez d'Acri (2015), Jagged cliffs and stumbling blocks: interest rate pass-through fragmentation during the euro area crisis, ECB Working Paper, Nr. 1850.

Homar, T., H. Kick und C. Salleo (2015), What drives forbearance – evidence from the ECB Comprehensive Assessment, ECB Working Paper, Nr. 1860.

Horvath, R., J. Kotlebova und M. Siranova (2018), Interest rate pass-through in the euro area: Financial fragmentation, balance sheet policy and negative rates, Journal of Financial Stability, Vol. 36, S. 12–21.

Hristov, N., O. Hülsewig und T. Wollmershäuser (2014), The interest rate pass-through in the Euro area during the global financial crisis, *Journal of Banking & Finance*, Vol. 48, S. 104–119.

Illes, A., M. Lombardi und P. Mizen (2015), Why did bank lending rates diverge from policy rates after the financial crisis, *BIS Working Papers*, Nr. 486.

Internationaler Währungsfonds (2018), *Global Financial Stability Report*, April 2018, S. 65 ff.

Kirti, D. (2017), What are reference rates for?, *IMF Working Paper*, Nr. 13.

Klein, M.A. (1971), A theory of the banking firm, *Journal of Money, Credit and Banking*, S. 261–275.

Klemperer, P. (1987), Markets with consumer switching costs, *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 102, S. 375–394.

Kok Sørensen, C. und T. Werner (2006), Bank interest rate pass-through in the euro area: a cross country comparison, *ECB Working Paper*, Nr. 580.

Krishnamurthy, A., S. Nagel und A. Vissing-Jorgensen (2017), ECB Policies Involving Government Bond Purchases: Impact and Channels, *Review of Finance*, Vol. 22, S. 1–44.

Leroy, A. und Y. Lucotte (2015), Structural and cyclical determinants of bank interest rate pass-through in Eurozone, *NBP Working Paper*, Nr. 198.

van Leuvensteijn, M., C. Kok Sørensen, J.A. Bikker und A. van Rixtel (2008), Impact of bank competition on the interest-rate pass-through in the euro area, *ECB Working Paper*, Nr. 885.

Lombardi, M.J. und F. Zhu (2014), A shadow policy rate to calibrate US monetary policy at the zero lower bound, *BIS Working Paper*, Nr. 452.

Marotta, G. (2009), Structural breaks in the lending interest rate pass-through and the euro, *Economic Modelling*, Vol. 26, S. 191–205.

Michaelis, H. (2019), Changes in the euro area interest rate pass-through, Deutsche Bundesbank mimeo.

Monti, M. (1971), A theoretical model of bank behavior and its implications for monetary policy, *L'Industria*, Vol. 2, S. 3–29.

Potjagailo, G. (2017), Spillover effects from Euro area monetary policy across Europe: A factor-augmented VAR approach, *Journal of International Money and Finance*, Vol. 72, S. 127–147.

de Rezende, R.B. und A. Ristiniemi (2018), A shadow rate without a lower bound constraint, *Sveriges Riksbank Working Paper*, Nr. 355.

Rousseas, S. (1985), A markup theory of bank loan rates, *Journal of Post Keynesian Economics*, Vol. 8, S. 135–144.

Sander, H. und S. Kleimeier (2004), Convergence in euro-zone retail banking? What interest rate pass-through tells us about monetary policy transmission, competition and integration, *Journal of International Money and Finance*, Vol. 23, S. 461–492.

Sims, C. (1992), Interpreting the macroeconomic time series facts: The effects of monetary policy, *European Economic Review*, Vol. 36, S. 975–1000.

Sopp, H. (2018), Interest rate pass-through to the rates of core deposits – a new perspective, *Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank*, Nr. 25.

Straub, R. und G. Peersman (2006), Putting the New Keynesian model to a test, *IMF Working Papers*, Nr. 135.

Wu, J. C. und F. D. Xia (2018), European Central Bank shadow rate, <https://sites.google.com/view/jingcynthiawu/shadow-rates>, abgerufen am 18. Oktober 2018.

Wu, J. C. und F. D. Xia (2016), Measuring the Macroeconomic Impact of Monetary Policy at the Zero Lower Bound, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 48, S. 253–291.



## Europäischer Stabilitäts- und Wachstums- pakt: zu einzelnen Reformoptionen

*Solide Staatsfinanzen sind für eine stabilitätsorientierte Währungsunion von zentraler Bedeutung. Die europäischen Haushaltsregeln sollen deshalb darauf hinwirken. Die Regeln wurden wiederholt angepasst, und auch zurzeit werden Veränderungen diskutiert.*

*Bei einer Reform sollten die grundlegenden Ziele der Haushaltsregeln erhalten bleiben. Werden die mittelfristigen Haushaltsziele (Medium-term objective: MTO) rasch erreicht und eingehalten, sinken hohe Schuldenquoten zügig. Um die quantitativen Ziele wieder verbindlicher zu machen, müssen die Vorgaben aber transparenter gestaltet und vorhersehbar umgesetzt werden. Deshalb sollten zahlreiche Ausnahmen und Ermessensspielräume entfallen. Auch eine stringente Haushaltsüberwachung ist wichtig. Hierfür wäre es sinnvoll, die Aufgaben von der Europäischen Kommission auf eine unabhängige, weniger politische Institution mit Fokus auf die Regelüberwachung zu übertragen.*

*Verschiedene andere Anpassungen stehen in der Diskussion. Hierzu gehört, stärker auf Ausgabenobergrenzen zu setzen. Das könnte die Regeln an manchen Stellen verschlanken. Aber auch Ausgabenregeln sind in der Praxis schwierig, und sie eröffnen neue Umgehungsmöglichkeiten. Dies wäre bei der Ausgestaltung zu berücksichtigen. In jedem Fall sollten Ausgabengrenzen an den bestehenden strukturellen Haushaltszielen anknüpfen. Zudem sollten sie nur für das jeweils folgende Haushaltsjahr und nicht für mehrere Jahre vorgegeben werden.*

*Vielfach wird beklagt, stringente quantitative Vorgaben seien zu eng. Um auch bei stringenten Grenzen Puffer zu haben, könnten nationale Rainy-Day-Funds geschaffen und nutzbar gemacht werden. Sie sollten vorab in dem Maße befüllt werden können, in dem das MTO übertroffen wird. Dies baut unerwünschter zusätzlicher Verschuldung vor. Empfehlenswert wäre, solche Puffer nur regelgebunden für unerwartete Belastungen zu verwenden. Vorschläge für einen relativ komplizierten Rainy-Day-Fund auf europäischer Ebene überzeugen hingegen nicht. Ihre gemeinsame Finanzierung passt schwerlich zur weiter nationalen Verantwortung für die Finanzpolitik. Wesentliche der mit europäischen Fonds verfolgten Ziele sind auch durch nationale Fonds zu erreichen.*

*Außerdem wird häufiger eine Goldene Regel zum Schutz staatlicher Investitionen gefordert. Probleme eines solchen Ansatzes zeigten sich etwa bei der früheren deutschen Haushaltsregel, die aus gutem Grund ersetzt wurde. Würde dennoch eine Goldene Regel für die europäischen Vorgaben erwogen, sollten zumindest die damit verbundenen Risiken möglichst klein gehalten werden. So sollten Investitionen nicht unbegrenzt zusätzliche Defizite gestatten. Es sollten keine Abstriche am Ziel rasch sinkender hoher Schuldenquoten gemacht und deshalb das MTO allenfalls bei Schuldenquoten erheblich unter 60 % begrenzt gelockert werden. Auch wären die Investitionen eng und harmonisiert abzugrenzen. Zudem wäre nur der Aufbau zusätzlichen Vermögens zu berücksichtigen, während ein Vermögensverzehr (negative Nettoinvestitionen) ambitioniertere fiskalische Positionen verlangen würde.*

*Glaubwürdige und bindende Fiskalregeln helfen, Stabilitätsrisiken zu begrenzen und Vertrauen zu schaffen. Über ihren Erfolg entscheiden aber letztlich die für die Finanzpolitik zuständigen Mitgliedstaaten. Daher ist es unverzichtbar, dass sie sich eigenverantwortlich am Kapitalmarkt finanzieren und dort mit ihrem fiskalischen Kurs überzeugen müssen.*



## Stabilitäts- und Wachstumspakt in der Diskussion

*Solide Staatsfinanzen schützen Geldpolitik*

Solide Staatsfinanzen sind wichtig für die Stabilität der Währungsunion. Sie ermöglichen, dass die Mitgliedstaaten finanzpolitisch handlungsfähig sind, und sichern eine stabilitätsorientierte Geldpolitik ab. Diese könnte unter Druck geraten, der Finanzpolitik beizuspringen, wenn Vertrauen in solide Staatsfinanzen verloren geht.

*Mitgliedstaaten für ihre Finanzpolitik verantwortlich*

In der Währungsunion entscheiden die Mitgliedstaaten über ihre Finanzpolitik. Das derzeit sehr niedrige Zinsniveau erleichtert es ihnen zwar, ihre Schulden zu tragen.<sup>1)</sup> Hohe Schulden bleiben aber ein Risiko für die Stabilität der Währungsunion.<sup>2)</sup> Es wäre riskant, die aktuell sehr niedrigen Zinsen als Dauerzustand anzusehen und deswegen auf hohe Staatsschulden zu setzen. Bei steigenden Zinsen geht dann potenziell schnell Vertrauen in die Solidität der Staatsfinanzen verloren, mit schädlichen Auswirkungen auf den Mitgliedstaat und die Währungsunion.

*Eigenverantwortliche Finanzierung wichtig*

Mit gemeinsam vereinbarten Fiskalregeln sollen verbindliche Grenzen gesetzt und Vertrauen in tragfähige öffentliche Finanzen geschaffen werden. Die Fiskalregeln können ihren Zweck aber nur erfüllen, wenn die Länder sie auch befolgen. Die europäische Ebene kann nicht über die Finanzpolitik der Mitgliedstaaten bestimmen, um die Regeleinhaltung zu erzwingen. Aus diesem Grund ist es elementar, dass sich die Staaten eigenverantwortlich am Kapitalmarkt finanzieren und dort mit ihrem fiskalischen Kurs überzeugen müssen. Etwaige Risikoprämien sind ein starker Anreiz für Haushaltsdisziplin.

*Reformdiskussion an bestehenden quantitativen Haushaltsgrenzen ausrichten*

Die Fiskalregeln wurden im Zeitverlauf wiederholt angepasst. Auch derzeit werden Reformen diskutiert. Ziel sollte dabei sein, die Regeln so auszurichten, dass hohe Schuldenquoten zügig zurückgeführt und solide Grundpositionen erreicht werden. Die bestehenden Vereinbarungen spiegeln diese Absicht durchaus wider: Das zentrale Ziel, das der Staatshaushalt mindestens

erreichen muss, ist ein (annähernd) ausgeglichener struktureller – das heißt um Konjunktur- und Einmaleffekte bereinigter – Saldo. Dieser ist das sogenannte mittelfristige Haushaltsziel (Medium-term objective: MTO). Bei höheren Schuldenquoten darf das MTO maximal – 0,5 % betragen. Wird dieses MTO eingehalten, sinken üblicherweise auch die Schuldenquoten zügig. Erst wenn die Schuldenquote erheblich unter 60 % liegt, darf ein weniger ambitioniertes MTO festgesetzt werden. Verfehlen Mitgliedstaaten ihr MTO, ist vorgesehen, dass sie die strukturelle Defizitquote in der Regel um jährlich 0,5 Prozentpunkte zurückführen. Damit würden sie zumeist nur in einem überschaubaren Übergangszeitraum vom Haushaltsziel abweichen.<sup>3)</sup>

Die gemeinsamen Regeln erlauben zurzeit allerdings häufig, von diesen grundlegenden quantitativen Vorgaben abzuweichen. Ziel sollte es sein, die Vorgaben wieder zu stärken. Zwar ist für Haushaltsregeln eine gewisse Flexibilität angemessen und dadurch eine gewisse Komplexität unvermeidlich. Die Regeln und ihre Umsetzung müssen dabei aber nachvollziehbar und vorhersehbar bleiben. Dies ist bei den europäischen Regeln immer weniger der Fall. Ihre Anwendung ergibt sich im politischen Verhandlungsprozess, und anstelle verbindlicher quantitativer Vorgaben gibt es bewegliche Ziele. Weite Ermessensspielräume ermöglichen, auch anhaltend grobe Zielverfehlungen zu entschuldigen. So ist es offenbar möglich, sogar den Abbau sehr hoher Schuldenquoten regelkonform immer weiter aufzuschieben. Inzwischen können weder Bevölkerung noch Politik oder Wissenschaft abschätzen, wo die Grenzen regelkonformer Haushaltspolitik liegen. Um die

*Fiskalregeln derzeit mangelhaft ausgestaltet und umgesetzt*

1 Vgl.: Deutsche Bundesbank (2017a); Blanchard (2019).

2 Vgl.: EZB (2016), S. 59; Fuest und Gros (2019a).

3 Neben dem MTO gibt es den Referenzwert von 3 % des Bruttoinlandsprodukts (BIP) für das (unbereinigte) Defizit und von 60 % für die Schuldenquote. Diese definieren die Grenze für den sog. korrektiven Teil des Stabilitäts- und Wachstumspakts (SWP), der hier nicht näher diskutiert wird. Zur Ausgestaltung der Regeln vgl.: Europäische Kommission (2017a, 2019), VO (EU) 1175/2011, VO (EU) 1177/2011, VO (EU) 473/2013, ABI 2010 C 83/99, ABI 2010 C 83/279, Vertrag (2012).

Regeln wieder zu ertüchtigen, sind Veränderungen notwendig.<sup>4)</sup>

*Diskussion über  
mehr Haushalts-  
spielräume*

Stringente Regeln werden aber auch dafür kritisiert, dass sie zu eng seien. Sie ließen zu wenig Raum etwa für gesamtwirtschaftliche Stabilisierung und staatliche Investitionen. Allerdings bestehen diesbezüglich durchaus Möglichkeiten. So sind die Regeln darauf ausgerichtet, dass automatische Stabilisatoren wirken können. Zudem gelten Ausnahmen in schweren Abschwüngen. Spielraum besteht darüber hinaus, wenn mit Sicherheitsabständen zu den Regelgrenzen geplant wurde. Die Regeln verhindern auch nicht, eine leistungsfähige staatliche Infrastruktur bereitzustellen. Mängel resultieren hier eher daraus, dass politische Prioritäten anders gesetzt wurden.

*Kritikpunkte  
aufnehmen,  
ohne Abstriche  
am Ziel solider  
Finanzen*

Die grundlegenden quantitativen Ziele der europäischen Haushaltsregeln sind sinnvoll und geeignet. Sie sichern solide Staatsfinanzen und lassen ausreichend Handlungsspielraum. Sie müssen diesbezüglich nicht neu ausgerichtet werden. Gleichwohl lassen sich Anpassungen an einzelnen Stellen prüfen, ohne dabei Abstriche am Ziel solider Staatsfinanzen zu machen. Näher betrachtet werden dazu im Folgenden: die Übertragung der Haushaltsüberwachung auf eine unabhängige Institution, die Regeln nachvollziehbarer und bindender zu machen, die Einführung einer Ausgabenregel, die Nutzung von Kontrollkonten sowie Rainy-Day-Funds und schließlich die Frage, inwiefern staatliche Investitionen besonders berücksichtigt werden könnten.

## **Zu ausgewählten Reformfeldern**

### **Haushaltsüberwachung auf unabhängige Institution übertragen**

*Unabhängige  
Haushalts-  
überwachung  
empfehlenswert*

Regelgrenzen sind nur wirksam, wenn ihre Einhaltung überwacht, Verfehlungen aufgezeigt und auch sanktioniert werden. Für die Über-

wachung sind unabhängige Institutionen besser geeignet als solche, die selbst Teil des politischen Prozesses sind. Bei politischen Entscheidungen bestehen regelmäßig starke Anreize zu einer übermäßigen Verschuldung. Zu diesen Anreizen bilden die Fiskalregeln ein Gegengewicht, und deshalb ist eine Haushaltsüberwachung durch politiknahe Gremien ungünstig.<sup>5)</sup> So haben auch die Mitgliedstaaten mit dem Fiskalpakt vereinbart, für die nationale Ebene unabhängige nationale Fiskalräte einzusetzen.

Demgegenüber ist auf der europäischen Ebene die Europäische Kommission zentrale Akteurin in der Haushaltsüberwachung. Diese versteht sich aber als politische Institution und hat neben der Haushaltsüberwachung weitere Aufgaben. Daher wägt sie verschiedene politische Ziele im Verhandlungsprozess mit den Mitgliedstaaten ab. Gerade auch aufgrund der sehr hohen Flexibilität und weiten Ermessensspielräume besteht dabei die Gefahr, dass die Ziele der Fiskalregeln in den Hintergrund treten.

Um dem zu begegnen, wäre es sinnvoll, die Haushaltsüberwachung einer unabhängigen Institution zu übertragen. Die zuständige Behörde sollte ein klares und enges Mandat haben, also insbesondere keine konkurrierenden Ziele verfolgen. Sie sollte die Staatsfinanzen überwachen und die Finanzplanungen prüfen. Ihre Aufgaben wären es, tatsächliche und drohende Regelverstöße aufzuzeigen, Konsolidierungsbedarfe zu benennen sowie Verfahrensschritte und Sanktionen zu empfehlen. Ihre Ermessensspielräume wären eng zu begrenzen. Auf Basis dieser Vorbereitung träte zwar wie bisher der Rat die Entscheidungen (z. B. Feststellung eines übermäßigen Defizits). Aber die Vorbereitung und die Vorlagen wären weniger politisch. Es könnte daran gedacht werden, die Überwachungsaufgabe beispielsweise dem Europäischen Stabilitätsmechanismus zu über-

*Regeln auch  
auf der  
europäischen  
Ebene ...*

*... fokussiert  
und unabhängig  
überwachen*

4 Vgl. zu Aufgaben und Kritik der europäischen Fiskalregeln auch: Deutsche Bundesbank, (2017b).

5 Vgl. etwa: Beetsma und Debrun (2016); Feld (2018).

tragen und diesbezüglich dessen Unabhängigkeit zu stärken.<sup>6)</sup> Der zuletzt gegründete Europäische Fiskalrat ist dagegen auf die Konjunktursteuerung des Euroraums ausgerichtet und sehr eng mit der Europäischen Kommission verbunden.<sup>7)</sup>

## Regeln nachvollziehbarer und bindender machen

*Wirksame Haushaltsüberwachung durch klare und bindende Vorgaben*

Fiskalregeln müssen konkrete und gut nachvollziehbare Vorgaben machen. Nur so lässt sich auch gewährleisten, dass fiskalische Entwicklungen im Zeitverlauf und zwischen den Mitgliedstaaten vergleichbar beurteilt und behandelt werden. Diese Anforderungen erfüllen die europäischen Regeln nicht.<sup>8)</sup> Deshalb sollten die Möglichkeiten, von den grundlegenden quantitativen Zielen abzuweichen, deutlich eingeschränkt werden. Dies betrifft festgelegte Ausnahmen, denn diese sind oft weder eindeutig definiert noch schlüssig begründet. Darüber hinaus ist bedenklich, dass an vielen Stellen nicht regelgebunden bewertet wird und Verfehlungen entschuldigt werden. Die Europäische Kommission hat sehr weitreichende Ermessensspielräume und kann sogar grünes Licht geben, obwohl quantitative Anforderungen bei allen Indikatoren verfehlt werden. Die Ausnahmen sollten eng und klar abgegrenzt und die relevanten Prüfungsabläufe und -bestandteile ex ante definiert sein.

## Etwaige Ausgabenregeln allenfalls einjährig und an strukturelle Ziele binden

*Ausgabenregeln werden diskutiert*

Häufig wird vorgeschlagen, in den Regeln stärker auf Ausgabenobergrenzen zu setzen.<sup>9)</sup> Dies könnte die Regeln tatsächlich an manchen Stellen vereinfachen. Aber Ausgabenregeln sind in der Praxis durchaus schwierig, und sie eröffnen auch neue Umgehungsmöglichkeiten. Dies gälte es bei der Ausgestaltung zu berücksichtigen. Entscheidend ist, dass Ausgabenobergrenzen an der grundlegenden Vorgabe für den struktu-

rellen Saldo ansetzen und diese nicht aushebeln. Auch deshalb empfiehlt es sich nicht, Ausgabenziele für mehrere Jahre festzulegen.

In den europäischen Regeln ist das MTO als struktureller Saldo definiert. Zudem wird die Höhe für die Verbesserung des strukturellen Saldos vorgegeben, wenn ein Land auf dem Anpassungspfad zum MTO ist oder ein übermäßiges Defizit korrigieren muss. Zwar sind auch strukturelle Salden (wie alle Zielgrößen von Haushaltsregeln) mit spezifischen Problemen verbunden. Sie sind aber sinnvolle Ankerpunkte für Haushaltsregeln und sollten daher beibehalten werden. So lassen strukturelle Ziele das Atmen der automatischen Stabilisatoren zu. Gleichzeitig lassen strukturelle Salden den fiskalischen Kurs erkennen.

*Ziele weiterhin als strukturelle Salden definieren, ...*

Allerdings sind konkrete strukturelle Salden nicht immer treffsicher zu erreichen. So können sich unerwartete Entwicklungen darin niederschlagen. Das betrifft insbesondere die Einnahmen oder auch eine Neuschätzung des gesamtwirtschaftlichen Produktionspotenzials, auf der die Konjunkturbereinigung basiert. Waren keine Sicherheitsabstände eingeplant, können wegen solcher Prognosefehler die strukturellen Saldoziele verfehlt worden sein, obwohl die Haushaltspläne sonst wie vorgesehen umgesetzt wurden. Sollen die strukturellen Saldoziele trotz der unerwarteten Entwicklungen eingehalten werden, wäre der Haushaltsvollzug ad hoc anzupassen. Dies könnte einen recht erratischen fiskalischen Kurs auslösen. Um dies zu vermeiden und solchen unbeabsichtigten Zielverfehlungen Rechnung zu tragen, werden derzeit komplexe Korrekturrechnungen und Sonderbewertungen vorgenommen. Im Ergebnis können selbst Fachleute oftmals kaum mehr erkennen,

*... aber wegen Revisionsbedarf ...*

<sup>6</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2019).

<sup>7</sup> Vgl.: ABl 2015 L 282/37.

<sup>8</sup> Eine ausführliche, konkrete Darstellung der hohen Komplexität der aktuellen Regeln und der Ansatzpunkte zur Vereinfachung findet sich in: Deutsche Bundesbank (2017b).

<sup>9</sup> Vorschläge für eine Ausgabenregel finden sich bspw. in: Europäische Kommission (2017b); European Fiscal Board (2018), S. 70–88; Bénassy-Quéré et al. (2018), S. 10–12; Christofzik et al. (2018), S. 13–21; Andrieu et al. (2015), S. 11–18; Darvas et al. (2018); Fuest und Gros (2019b).

warum eine Vorgabe als eingehalten oder verfehlt gilt.

*... durch Ausgabenregel operationalisieren*

Eine Ausgabenregel könnte diesen Bewertungsprozess vereinfachen. So könnte für den zu erreichenden strukturellen Saldo im kommenden Haushaltsjahr ein damit korrespondierendes maximales Ausgabenwachstum errechnet werden.<sup>10</sup> Diese Obergrenze wäre dann der Bewertungsmaßstab für die Regeleinhaltung in dem betreffenden Jahr. Abweichungen in anderen Kategorien oder Revisionen der Konjunkturberichterstattung wären dafür also nicht relevant sondern entschuldigt.

*Ausgabenregel nicht trivial*

Allerdings ist eine Ausgabenregel nicht so einfach, wie sie auf den ersten Blick erscheint. So dürfte es schwierig sein, sie in einem stark dezentralisierten oder föderalen Mitgliedstaat in den einzelnen staatlichen Einheiten umzusetzen und zu überwachen. Auch müsste die Ausgabenobergrenze bei zwischenzeitlichen Maßnahmen auf der Einnahmenseite unmittelbar angepasst werden: Sie wäre etwa zu senken, wenn nachträglich Steuern gesenkt oder staatliche Teilbereiche mit Einnahmen und Ausgaben ausgegliedert würden.<sup>11</sup> Nachträgliche Steuererhöhungen könnten dagegen für Mehrausgaben genutzt werden.

*Ausgabenregel braucht umsichtige Prognose*

Für die Wirksamkeit der Ausgabenregel ist wichtig, dass ihre Grenzen auf realistischen Prognosen basieren. Dies gilt insbesondere für die besonders schwer zu schätzenden gewinnabhängigen Steuern, Steuerrechtsänderungen und den Steuervollzug. Fielen die Einnahmenschätzungen zu hoch aus, würde das zulässige Ausgabenwachstum zu hoch festgelegt. Die Ziele für den strukturellen Saldo würden dann überschritten. Um Fehlanreize zu begegnen, sollten unabhängige Überwachungsinstanzen die Prognosen und Planungen validieren.

*Ausgabengrenze nur für das kommende Jahr festlegen*

Zudem wäre wichtig, dass das maximale Ausgabenwachstum jährlich, also nur für das kommende Haushaltsjahr festgelegt wird. Für das folgende Haushaltsjahr wäre es dann wieder vom jeweils aktuellen, regelkonformen strukturellen

Saldo oder der geforderten Verbesserung des strukturellen Saldos abzuleiten. Dagegen wird teilweise auch vorgeschlagen, Ausgabenziele für mehrere Jahre festzulegen, etwa für eine Legislaturperiode. Dies wäre problematisch. Denn damit dürften gegebenenfalls die Defizite über diese Zeit ohne ein Gegensteuern steigen. Wäre etwa die Wirtschaftsentwicklung strukturell deutlich schwächer als veranschlagt, könnten über mehrere Jahre erhebliche Schief-lagen entstehen, weil auf die neue Entwicklung viel zu spät reagiert wird.<sup>12</sup>

## Kontrollkonten als wichtige Ergänzung

Haushaltsziele können aus unterschiedlichen Gründen verfehlt werden. Beispielsweise können die Einnahmen zu hoch oder zu niedrig prognostiziert oder die Ausgabenermächtigungen über- oder unterschritten worden sein. Kritisch ist, wenn deshalb die Verschuldung im Zeitverlauf schneller steigt, als mit den Regelobergrenzen beabsichtigt war. Es wäre daher sinnvoll, für Zielverfehlungen ein Kontrollkonto zu führen. Darauf wäre festzuhalten, um wie viel die Haushaltsziele über- oder untererfüllt wurden.<sup>13</sup> Gleichzeitig sollte ein Schwellenwert für negative Abweichungen festgelegt werden, der anzeigt, wenn der kumulierte Schuldenzuwachs korrekturbedürftig ist. Gleichen sich die Buchungen über die Zeit mehr oder weniger aus, gibt es keinen Handlungsbedarf. Wird aber

*Kontrollkonto für Zielverfehlungen ...*

<sup>10</sup> Viele Vorschläge sehen dagegen eine Ausgabenregel vor, die nicht an ein strukturelles Haushaltsziel für den Saldo anknüpft. Die Bewertung solcher Vorschläge hängt vor allem davon ab, woran sich die Festsetzung der Ausgabenobergrenze orientiert. Von besonderer Bedeutung sollte dabei das Tempo sein, in dem hohe Schuldenquoten sinken. Dies bleibt in vielen Vorschlägen jedoch unbestimmt.

<sup>11</sup> Dies wäre etwa auch der Fall, wenn Nutzungsentgelte reduziert (oder weniger konsequent erhoben würden) oder spezifische, an Ausgaben gebundene Zuweisungen etwa von der EU gekürzt würden.

<sup>12</sup> Den jährlichen Haushalt weiterhin in eine Mittelfristplanung einzubetten, ist aber sinnvoll, da hier jährlich nachgesteuert wird.

<sup>13</sup> Grundsätzlich könnte jeweils die Höhe der Abweichungen vom MTO auf dem Kontrollkonto verbucht werden (positive und negative). Alternativ könnten bevor das MTO erreicht ist, nur die Abweichungen vom Anpassungspfad erfasst werden.

der Schwellenwert überschritten, wäre der aufgelaufene Fehlbetrag regelgebunden in den kommenden Jahren auszugleichen.<sup>14)</sup> Dazu müssten dann die Vorgaben für das jährliche Haushaltsziel für eine gewisse Zeit ambitionierter ausfallen.<sup>15)</sup>

... und Konjunkturkomponenten

Die Schulden können auch aus anderen Gründen im Zeitverlauf höher ausfallen als mit den Regeln intendiert. Dies gilt insbesondere, wenn die Methode zur Konjunkturbereinigung nicht symmetrisch ist und sie per saldo negative Produktionslücken ausweist. Dies ist bei der für die europäischen Regeln relevanten Methode der Europäischen Kommission nicht ausgeschlossen. Zur Kontrolle könnten die ermittelten Konjunkturkomponenten über die Zeit ebenfalls summiert und gegebenenfalls aufgelaufene Schulden wieder getilgt werden.

## Nationale Rainy-Day-Funds in Fiskalregeln aufnehmen

Handlungsspielraum erhöhen, ...

Die quantitativen Vorgaben europäischer Fiskalregeln werden mitunter als zu eng kritisiert. Es sei beispielsweise zu vermeiden, dass die Mitgliedstaaten bei unerwarteten strukturellen Einbrüchen prozyklisch konsolidieren müssen. Außerdem werden mehr Spielräume etwa für eine aktive Stabilisierungspolitik gefordert.

... ohne Schuldenbegrenzung zu gefährden: Rainy-Day-Funds aus MTO-Übererfüllung

Um einerseits notwendige strikte Regelgrenzen nicht durch zahlreiche Ausnahmetatbestände auszuhöhlen und andererseits Flexibilität zu ermöglichen, könnten nationale Rainy-Day-Funds regelkonform nutzbar gemacht werden. Die Grundidee eines solchen Fonds ist, Mittel in guten Zeiten anzusparen, um für künftige Bedarfe vorzusorgen.<sup>16)</sup> Der SWP könnte um eine vergleichbare Möglichkeit erweitert werden, ohne dabei zusätzliche Verschuldung zuzulassen. Das heißt, der mit dem MTO angestrebte Schuldenpfad sollte weiterhin mindestens erreicht werden. Daher sollten Fondsguthaben nur in dem Maße geschaffen werden können, wie das MTO übertroffen wird.<sup>17)</sup> Diese Reserve könnte dann Spielraum eröffnen, wenn das re-

guläre MTO im weiteren Verlauf durch Rückgriff auf die dortigen Guthaben überschritten werden dürfte.<sup>18)</sup> Das reguläre MTO würde so nicht mehr in jedem einzelnen Jahr eingehalten, wohl aber im Mittel ab Einrichtung des Rainy-Day-Funds.<sup>19)</sup>

Grundsätzlich könnten solche Fonds für verschiedene Zwecke eingesetzt werden. Es wäre aber sehr empfehlenswert, durch nationales Recht eine regelgebundene Verwendung solcher Fondsmittel vorzusehen.<sup>20)</sup> Andernfalls könnten Fonds neue Probleme schaffen. So könnten beispielsweise mit den Fondsmitteln „politische Konjunkturzyklen“ erzeugt werden. Außerdem könnten hohe Rücklagen dazu führen, dauerhafte Mehrausgaben oder Steuerensenkungen zu beschließen, die (nur) vorübergehend aus Fondsmitteln finanziert sind. So würden strukturelle Schieflagen zunächst über-

Empfehlenswert: Fonds regelgebunden verwenden

14 Beim Kontrollkonto geht es primär darum, einen unbeabsichtigten Schuldenaufbau zu vermeiden. Im Prinzip könnten aber auch per saldo positive Einträge ab einem Schwellenwert temporär weniger ambitionierte Haushaltsziele mit sich bringen. Dies sollte aber allenfalls aus positiven Einträgen möglich sein, die daraus resultieren, dass das MTO zuvor übererfüllt wurde. Lediglich positive Abweichungen vom Anpassungspfad, d.h. wenn das MTO noch verfehlt wird, sollten dagegen keine höhere Neuverschuldung legitimieren. Grundsätzlich könnte eine Übererfüllung des MTO auch wie ein Rainy-Day-Fund genutzt werden. Dieser wird im folgenden Abschnitt diskutiert.

15 Ähnlich in Christofzik et al. (2018), S. 18–19. Zur Schuldenbremse vgl.: Deutsche Bundesbank (2011, 2012); Bundesministerium der Finanzen (2015).

16 In den USA haben fast alle Bundesstaaten Rainy-Day-Funds. Vgl.: NASBO (2018).

17 Mit den Puffern in dem Rainy-Day-Fund wird dabei nicht unbedingt Vermögen gebildet. Es handelt sich vielmehr um ein fiktives Konto. Darin wird aufsummiert, inwieweit das MTO übertroffen wurde.

18 Die zuvor beschriebenen Kontrollkonten könnten parallel eingeführt werden. In Rainy-Day-Funds sollten in jedem Fall nur Mittel aus der Übererfüllung des MTO eingestellt werden dürfen.

19 Staatliche Fonds oder Rücklagen können einen vergleichbaren Zweck derzeit nicht erfüllen, da das MTO fixiert ist und die Regeln am staatlichen VGR-Saldo anknüpfen. Dieser ändert sich nicht, wenn ein Staatsfonds befüllt oder angezapft wird: Solche innerstaatliche Transaktionen werden saldenneutral erfasst. Höhere Ausgaben oder Abgabensenkungen verschlechtern den Saldo also auch dann, wenn sie aus einem staatlichen Fonds finanziert werden. Die deutsche Schuldenbremse für den Bund wird anders als die EU-Regeln auf die Nettokreditaufnahme bezogen (nicht auf den Finanzierungssaldo). Mit der Flüchtlingsrücklage kann der Bund daher im Hinblick auf die Nettokreditaufnahme ein mit Rainy-Day-Funds vergleichbares Prinzip umsetzen. Das VGR-Defizit wird dadurch aber nicht verändert.

20 Vgl. ausführlich: Deutsche Bundesbank (2018), S. 32.



deckt und der Konsolidierungsbedarf auf künftige Regierungen geschoben. Um dies zu vermeiden, wäre es ratsam, für die Nutzung der Reserve in den mittelfristigen Finanzplanungen besondere Anforderungen zu stellen. So sollte der Haushalt solide durchfinanziert sein, wenn die Rücklagen verbraucht sind. Bei rücklagenfinanzierten einmaligen Ausgaben wäre dies gewährleistet. Dies wäre auch dann der Fall, wenn die Puffer degressiv verwendet würden und im Zeitverlauf mit konkreten, korrespondierenden Konsolidierungsmaßnahmen verbunden werden müssten. Vorgaben könnten die Fonds auch generell ausschließlich dafür reservieren, unerwartete Budgetlasten abzufedern. Ziel wäre hierbei, einen etwaigen unerwarteten fiskalischen Anpassungsbedarf durch die Nutzung von Fondsmitteln stärker strecken zu können. Zwar exkulpiert die aktuellen Regeln bereits, wenn sich die strukturelle Haushaltslage im laufenden Haushaltsjahr überraschend verschlechtert. Aber in den kommenden Jahren müsste auf die strukturelle Verschlechterung reagiert werden. Mit Fondsmitteln ließen sich die Anpassungen dann zeitlich strecken.

Mitunter wird gefordert, einen europäischen Rainy-Day-Fund einzuführen, der gemeinsam finanziert werden soll. Dabei wird häufig betont, dass zusätzliche Verschuldungsmöglichkeiten und Transfers zwischen den Mitgliedstaaten auszuschließen seien.<sup>21)</sup> Die für einen solchen europäischen Fonds genannten Ziele wären aber besser mit nationalen Rainy-Day-Funds zu erreichen: Sie benötigen beispielsweise keine komplizierten Mechanismen, um dauerhafte Transfers zwischen den Mitgliedstaaten zu vermeiden („claw-back mechanisms“). Nationale Lösungen scheinen grundsätzlich im aktuellen Ordnungsrahmen der Währungsunion naheliegender, da die Mitgliedstaaten für ihre Finanzpolitik selbst verantwortlich sind.

*Rainy-Day-Funds: national anstelle europäisch*

## Besonderer Schutz von Investitionen in Haushaltsregeln?

### Goldene Regel in der Diskussion

In der Diskussion über Haushaltsregeln werden oftmals auch Verschuldungsmöglichkeiten für staatliche Investitionsausgaben gefordert (sog. Goldene Regeln).<sup>22)</sup> Die europäischen Fiskalregeln sehen dies nicht vor.

*Schuldenfinanzierte Investitionen*

Auf der einen Seite wird für eine Goldene Regel angeführt:

*Argumente für eine Goldene Regel*

- Mit Investitionen wird staatliches Vermögen gebildet. Wird zusätzliches Vermögen schuldenfinanziert, steigt zwar der Schuldenstand, aber das staatliche Nettovermögen bleibt unverändert. Insofern ist auch die Tragfähigkeit der Staatsfinanzen nicht beeinträchtigt.<sup>23)</sup>
- Der aus staatlichen Investitionen gebildete Kapitalstock stellt eine wichtige Voraussetzung für das gesamtwirtschaftliche Wachstum dar. Investitionen finanzieren sich insofern selbst, als künftige Staatseinnahmen höher ausfallen.
- Die Verteilung der Investitionskosten zwischen Generationen ist mit einer Goldenen Regel angemessener. Sie bringt die Kosten und Erträge des zusätzlichen Kapitalstocks

<sup>21</sup> Vgl.: Lenarčič und Korhonen (2018); Arnold et al. (2018).  
<sup>22</sup> Vgl. etwa: Blanchard und Giavazzi (2004); Truger (2015); Melyn et al. (2016); Hüther (2019). Zu Für und Wider einer Berücksichtigung von Investitionen vgl.: Deutsche Bundesbank (1999, 2005); Expertenkommission (2016); Europäische Kommission (2016); Internationaler Währungsfonds (2018a, 2018b).

<sup>23</sup> Die europäischen Haushaltsregeln stellen auf den VGR-Saldo ab. Investitionen in Finanzvermögen beeinflussen den Saldo nicht: Sie sind reine Umschichtungen im Finanzvermögen, und eine Kreditfinanzierung ist somit zulässig. Zu solchen finanziellen Transaktionen zählen etwa Darlehensvergaben oder Privatisierungserlöse. Eine Grenze für finanzielle Transaktionen besteht aber über die Vorgaben für die Schuldenquote (60 %): Wird Finanzvermögen über zusätzliche Verschuldung erworben, so erhöht sich die Bruttoverschuldung. Diese ist maßgeblich für den Maastricht-Schuldenstand.

besser in Einklang: Bei Finanzierung allein aus den laufenden Einnahmen werden die heutigen Steuerpflichtigen belastet. Mit einer Kreditfinanzierung lässt sich die Last der Nutzungsdauer entsprechend längerfristig verteilen.

- Ohne Verschuldungsmöglichkeit drohen die Investitionen zu gering und der staatliche Kapitalstock zu niedrig auszufallen: So werden Investitionen eher von Interessengruppen unterstützt, die weniger durchsetzungsstark sind als jene, die andere Ausgaben oder Steuersenkungen fordern. Politisch sind Investitionen deshalb vergleichsweise disponibel. Soweit sie noch nicht endgültig vertraglich fixiert sind, sind sie auch praktisch relativ leicht einzuschränken (z. B. durch Aufschub). Wenn konsolidiert werden muss, werden sie daher häufig zuerst zurückgefahren.

*Argumente  
 gegen eine  
 Goldene Regel*

Auf der anderen Seite wird auf Probleme einer Goldenen Regel verwiesen:

- Ersatzinvestitionen dürften in entwickelten Volkswirtschaften den weit überwiegenden Teil staatlicher Investitionen ausmachen; per saldo erhöht sich also damit der Kapitalstock nicht. Überhaupt nur bei einem steigenden Kapitalstock ließe sich aber eine Kreditfinanzierung rechtfertigen. Insofern wären Abschreibungen und sonstige Abgänge zu berücksichtigen.
- Auch wenn hoher Verschuldung ein statistisch hoher staatlicher Kapitalstock gegenübersteht, können Probleme auftreten: Bei Zweifeln an der Tragfähigkeit der Staatsschulden lassen sich Teile des staatlichen Kapitalstocks häufig kaum mobilisieren, um Schulden zu bedienen.<sup>24)</sup>
- Ob eine staatliche Investition Wachstum fördert, hängt vom konkreten Investitionsvorhaben ab. Beispielsweise dürfte die Nettoinvestition in eine bereits sehr gute Infrastruktur das Wachstum nur noch sehr begrenzt steigern. Unter solchen Bedingungen

kann es etwa bei einem Konsolidierungsbedarf durchaus sinnvoll sein, die Investitionsausgaben vorrangig zu kürzen. Letztlich sind Investitionsklauseln in den Haushaltsregeln ebenso wenig geeignet wie pauschale Ziele für staatliche Investitionsquoten, um bedarfsgerechtes und effizientes staatliches Investieren zu sichern.

- Mit einer politisch einfachen Möglichkeit zur Kreditfinanzierung könnte die Gefahr von Über- und Fehlinvestitionen steigen. Private Investitionen können verdrängt werden, insbesondere wenn die gesamtwirtschaftlichen Kapazitäten ausgelastet sind. Zudem besteht die Gefahr, dass nicht mehr ausreichend geprüft wird, ob die entsprechende Leistung besser über private Investoren angeboten würde.
- Ob die Lasten und Nutzen staatlicher Investitionen zwischen den Generationen angemessen verteilt sind, ist nicht ohne Weiteres zu beurteilen. So können sich die Präferenzen bezüglich einzelner Investitionsobjekte wandeln, während die zu ihrer Finanzierung eingegangene Verschuldung in jedem Fall zu tragen ist. Auch lässt eine zurückgehende Bevölkerung unter sonst gleichen Bedingungen einen sinkenden oder stagnierenden Kapitalstock naheliegend erscheinen. Letztlich wäre zur Beurteilung der intergenerativen Verteilung eine umfassende Betrachtung nötig. Erhebliche Verteilungswirkungen entfaltet beispielsweise auch die umlagefinanzierte gesetzliche Rentenversicherung im demografischen Wandel. Solche Aspekte werden in der Goldenen Regel nicht berücksichtigt.
- Es besteht die Gefahr, dass wegen der Goldenen Regel Ausgaben als investiv deklariert werden, die zuvor nicht als solche galten. Ganz allgemein würden die Gestaltungs- und Manipulationsmöglichkeiten zunehmen. Auch würden die Regeln komplizierter.

<sup>24</sup> Dies gilt nicht zuletzt für staatliche Investitionen in geistiges Eigentum.



## Aktuell keine Goldenen Regeln

*Deutsche  
Schuldenbremse  
bisher erfolg-  
reich ...*

In Deutschland galten für Bund und Länder lange Jahre investitionsbezogene Haushaltsregeln. Sie bewährten sich allerdings nicht<sup>25)</sup> und wurden durch die Schuldenbremse ersetzt.<sup>26)</sup> Die Schuldenbremse war bislang insofern erfolgreich, als sich der jahrzehntelange Trend steigender Schuldenquoten umgekehrt hat. Zwar profitierten die staatlichen Budgets von sehr guten Rahmenbedingungen. Die neuen, stark verankerten Budgetgrenzen dürften aber entscheidend dazu beigetragen haben, die Entlastungen etwa bei den Zinsausgaben oder durch die gute Arbeitsmarktentwicklung auch zum Defizitabbau zu nutzen.

*... und Infra-  
strukturmängel  
nicht darauf  
zurückzuführen*

Dabei wird die Infrastruktur Deutschlands in vergleichenden internationalen Umfragen weiterhin als überdurchschnittlich bewertet.<sup>27)</sup> Zwar bestehen Schwächen an verschiedenen Stellen. Dies lässt sich aber kaum auf die neue Schuldenbremse zurückführen. Nicht zuletzt sind seit einiger Zeit auch innerhalb dieser Grenzen umfangreiche Haushaltsspielräume vorhanden. Hinsichtlich deren Verwendung wurden zwar zum guten Teil andere Prioritäten gesetzt – wie etwa spürbar höhere Sozialleistungen. Aber auch die Investitionsbudgets wurden aufgestockt. Dass Infrastrukturschwächen recht schleppend behoben werden, dürfte auch an Planungs- und Kapazitätsengpässen sowie an aufwendigen rechtlichen Anforderungen und langwierigen Genehmigungsverfahren liegen.

*Schuldenbremse  
einhalten und  
für gute Infra-  
struktur sorgen*

Insgesamt gesehen war es für Deutschland wichtig, die Schuldenbremse einzuführen. Solide Staatsfinanzen werden damit wieder verlässlicher abgesichert. Die Schuldenquote dürfte die 60 %-Obergrenze im laufenden Jahr unterschreiten. Mit den absehbar erheblich steigenden demografischen Belastungen stehen allerdings noch große haushaltspolitische Herausforderungen bevor. Nicht zuletzt deshalb sind die Regeln auch heute noch empfehlenswert, und gleichzeitig ist es möglich, in diesem Rahmen für eine gute staatliche Infrastruktur zu sorgen.

Wegen der Probleme einer Goldenen Regel wurde auch bei den europäischen Fiskalregeln weitestgehend darauf verzichtet. Es wurde bei Gründung der Währungsunion als prioritär angesehen, die Staatsverschuldung zu begrenzen. In der Reformdiskussion wird nunmehr mitunter gefordert, Investitionen expliziter im Sinne einer Goldenen Regel zu berücksichtigen.

## Anforderungen, um Risiken einer etwaigen Goldenen Regel zu begrenzen und beispielhafte Ausgestaltungsoptionen

Die Bedenken gegenüber einer Goldenen Regel sind gewichtig. Sollten im Ergebnis der gegenwärtigen europäischen Diskussion die potenziellen Vorteile dennoch höher gewichtet werden, käme es darauf an, die Risiken möglichst eng zu begrenzen. Dazu wären vier Grundsätze zu beachten:

Erstens wäre sicherzustellen, dass hohe Schuldenquoten bei Regeleinhaltung nicht langsamer sinken. Das heißt, das Haushaltsziel sollte dann nicht weniger ambitioniert ausfallen als das aktuelle MTO. Für die zusätzlichen Defizite und Schulden aufgrund von Investitionen sollte auch deshalb eine Obergrenze eingezogen werden (gekappte Goldene Regel). Dies begrenzt auch

*Bei europäischer  
Reformdiskus-  
sion Probleme  
einer Goldenen  
Regel im Auge  
behalten*

*Wichtige  
Leitplanken  
für etwaige  
Sonderregeln für  
Investitionen*

*Hohe Schulden-  
quoten sinken  
rasch*

<sup>25</sup> In Deutschland war die regelkonforme Kreditaufnahme auf die Höhe der investiven Ausgaben begrenzt. Empfangene Investitionszuschüsse waren abzuziehen. Diese Obergrenze durfte nur überschritten werden, um die Störung des gesamtwirtschaftlichen Gleichgewichts abzuwenden. Daran war u. a. kritisch, dass Investitionen sehr breit abgegrenzt waren, Abschreibungen und Vermögensveräußerungen nicht berücksichtigt wurden, die Vorgabe nur in der Planung – nicht im Vollzug – einzuhalten war, Belastungen in Sondervermögen unberücksichtigt blieben und die Ausnahme nicht näher abgegrenzt war. Im Ergebnis begrenzte diese Haushaltsregel nicht den Verzehr des Staatsvermögens. Die staatliche Schuldenquote stieg deutlich über 60 %, ohne dass dem ein entsprechender Vermögenszuwachs gegenübergestanden hätte. Vgl.: Deutsche Bundesbank (2005).

<sup>26</sup> Für die Länder tritt die Schuldenbremse des Grundgesetzes erst 2020 voll in Kraft. Die Gemeinden dürfen sich weiterhin für Investitionen verschulden, müssen dafür aber ihre finanzielle Leistungsfähigkeit nachweisen.

<sup>27</sup> Vgl.: Jaramillo et al. (2018); World Economic Forum (2018).

die Risiken durch unerwünschte Gestaltungen und von Überinvestitionen.<sup>28)</sup>

*Nur Investitionen in VGR-Abgrenzung berücksichtigen*

Zweitens wären die zu berücksichtigenden Investitionen klar und eng abzugrenzen. Hier böten sich die staatlichen Investitionen gemäß den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR) an. Die VGR stellen eine international harmonisierte Definition von Investitionen bereit, die sich am Aufbau eines staatlichen Kapitalstocks orientiert. Dies könnte Gestaltungsspielräume des Investitionsbegriffs zumindest beschränken.

*Zusätzliche Verschuldung nur für positive Nettoinvestitionen*

Drittens sollten sich die Länder nur in dem Umfang zusätzlich verschulden können, wie zusätzlich Vermögen aufgebaut wird. Für die Defizitgrenze wären die in den VGR ermittelten Abschreibungen von den Bruttoinvestitionen abzuziehen – also nur Nettoinvestitionen wären ausgeklammert.

*Bei negativen Nettoinvestitionen symmetrisch vorgehen*

Viertens wäre symmetrisch vorzugehen. Wenn bei positiven Nettoinvestitionen höhere Defizite erlaubt würden, wären bei negativen Nettoinvestitionen, das heißt bei einem Verzehr des staatlichen Kapitalstocks, ambitioniertere Haushaltsziele zu fordern.

*Auf dem aktuellen MTO aufsetzen und weiterhin ...*

Um diesen Anforderungen nahezukommen, könnte eine etwaige Goldene Regel an den bestehenden Grenzen für das MTO ansetzen. Die bisherigen Regeln erlauben ein strukturelles Defizit von bis zu 0,5 % des BIP, solange die Schuldenquote noch nicht „erheblich unter 60 %“<sup>29)</sup> liegt. Was unter „erheblich“ zu verstehen ist, wurde bisher nicht quantifiziert. Eine Schuldenquote unter 50 % könnte im Regelfall aber wohl als angemessene, recht solide Basis für ein moderat gelockertes MTO angesehen werden.

*... das Haushaltsziel nach Höhe ...*

Daher könnte für Schuldenquoten über 50 % (also nicht erheblich unter 60 %) das strukturelle Defizit so hoch sein wie die VGR-Nettoinvestitionen, aber maximal 0,5 % des BIP. Damit gälte die bisherige MTO-Obergrenze fort, allerdings nur, wenn die Nettoinvestitionen

mindestens 0,5 % des BIP betragen. Liegen die Nettoinvestitionen zwischen 0 % und 0,5 % des BIP, könnten Defizite in entsprechender Höhe zugelassen werden. Sind die Nettoinvestitionen negativ, wären Überschüsse erforderlich.

Für Schuldenquoten erheblich unter 60 % kann derzeit eine um 0,5 Prozentpunkte höhere strukturelle Defizitquote von bis zu 1 % als MTO festgelegt werden. Entsprechend der zuvor beschriebenen Vorgehensweise wären bei Schuldenquoten unter 50 % Defizite von bis zu 1 % des BIP nur zulässig, wenn die Nettoinvestitionen mindestens 0,5 % des BIP betragen. Bei solchen relativ soliden Positionen könnte unter Umständen geprüft werden, den Umfang der Nettoinvestitionen auch zusätzlich zur 1 %-Grenze zu berücksichtigen – wiederum begrenzt auf 0,5 % des BIP. Das heißt, es wäre eine strukturelle Defizitquote von bis zu 1,5 % erlaubt, wenn die Nettoinvestitionen mindestens 0,5 % des BIP betragen. Liegen sie darunter, wären entsprechend ambitioniertere Haushaltsziele einzuhalten. Die Schuldenquote würde damit potenziell weniger deutlich unter 50 % sinken. Sehr niedrige Schuldenquoten durch anhaltend ausgeglichene Haushalte blieben dabei weiter möglich, weil es sich beim MTO um keinen Zielwert, sondern eine Obergrenze handelt.

Investitionen könnten auch auf dem Anpassungspfad zum MTO berücksichtigt werden. So könnte vorgesehen werden, dass sinkende Investitionsausgaben nur dann als Konsolidierungsbeitrag gewertet werden, solange die Nettoinvestitionen mindestens noch 0,5 % des BIP betragen. Liegen die Nettoinvestitionen darunter, müsste vollständig über andere Aus-

*... der Schuldenquote differenzieren*

*Schutz von Investitionen auch auf dem Anpassungspfad zum MTO*

<sup>28</sup> Es wäre u. U. zu prüfen, ob nur eigenfinanzierte Nettoinvestitionen angerechnet werden. Dies würde verhindern, dass etwa von der EU mitfinanzierte Investitionsprojekte eine höhere nationale Verschuldung ermöglichen.

<sup>29</sup> Siehe Vertrag (2012), Art. 3 (1) d).

gabenkategorien oder über die Einnahmen konsolidiert werden.<sup>30)</sup>

*Plan-Ist-Vergleich*

Werden Investitionsausgaben in den Regeln berücksichtigt, wäre in der Haushaltsüberwachung auch darauf zu achten, wie sich die Investitionen tatsächlich entwickelt haben. Nachträglich niedrigere Investitionsausgaben (ohne niedrigere Defizite) würden eine Verfehlung darstellen.

*Hohe Schuldenquoten sanken weiterhin rasch*

Diese beispielhafte Ausgestaltung einer gekappten strikten Goldenen Regel würde gewährleisten, dass sehr hohe und hohe Schuldenquoten bei Regeleinhaltung zügig sinken. Dem Risiko, das hohe Schuldenquoten für die Währungsunion darstellen, würde Rechnung getragen. Erst bei Schuldenquoten erheblich unter der 60 %-Grenze könnte erwogen werden, das MTO anknüpfend an positive Nettoinvestitionen etwas stärker zu lockern.

*Anreize zur Investitionskürzung entgegenwirken*

Gleichzeitig würde Anreizen entgegengewirkt, die Investitionen übermäßig zu kürzen, um die europäischen Fiskalregeln einzuhalten. Die Defizitziele würden ambitionierter, je stärker die Nettoinvestitionen unter 0,5 % des BIP sinken. Länder könnten die Fiskalregeln also nicht einhalten, indem sie die Investitionsausgaben unter 0,5 % des BIP kürzen. Auch bei strukturellem Anpassungsbedarf gerieten die staatlichen Investitionen allenfalls begrenzt unter Konsolidierungsdruck. Dieser beträfe dann andere Bereiche. Wenn die Anrechnungsmöglichkeit der Nettoinvestitionen auf 0,5 % des BIP gekappt wäre, würden etwaige Fehlanreize begrenzt: Den Gefahren ineffizienter Überinvestitionen oder missbräuchlicher Gestaltungen würde entgegengewirkt. Höhere staatliche Nettoinvestitionen wären damit nicht ausgeschlossen, sie dürften nur nicht über zusätzliche Schulden finanziert werden.

Schuldenquoten sanken auch in den günstigen Zeiten der letzten Jahre vielfach kaum. Die Haushaltsüberwachung wirkte offenbar nicht auf weitere Konsolidierungsschritte hin, und sogar strukturelle Lockerungen blieben ungeahndet. Es besteht Reformbedarf. Das mittelfristige Haushaltsziel des strukturell (annähernd) ausgeglichenen Saldos sollte die Fiskalpolitik stärker binden. Damit würde erreicht, dass hohe Schuldenquoten zügig sinken. Deshalb sollten zahlreiche Ausnahmen und Ermessensspielräume entfallen.

Regelgrenzen müssen strikt implementiert werden. Zwar bleiben die nationalen Parlamente zuständig, die Fiskalpolitik festzulegen. Aber der Druck auf einen soliden Kurs könnte erhöht werden. Fortschritte in diese Richtung wären zu erwarten, wenn die Haushaltsüberwachung auf eine klar fokussierte unabhängige Institution übertragen würde. Wenn eine Ausgabenregel eingeführt werden sollte, sollte der strukturelle Haushaltssaldo maßgeblicher Anknüpfungs- und Orientierungspunkt bleiben. Er könnte in eine Ausgabenobergrenze umgerechnet werden, die in der Haushaltsplanung und beim -vollzug einzuhalten wäre. Die Ausgabenobergrenze wäre nur für das jeweils kommende Jahr vorzugeben und nicht für mehrere Jahre. Für folgende Haushaltsjahre wäre es jeweils neu vom jeweils aktuellen, regelkonformen strukturellen Saldo oder der geforderten Verbesserung des strukturellen Saldos abzuleiten.

*Regeln strikt implementieren*

Nationale Rainy-Day-Funds könnten auch bei stringenteren quantitativen Zielen Flexibilität für die Haushaltspolitik im Rahmen der Regeln schaffen. Voraussetzung dafür wäre, solche Fonds besser in die Haushaltsregeln zu integrieren. Die Fonds wären vorab aus der Übererfüllung der mittelfristigen Zielvorgabe (des MTO) zu bestücken und sollten keine zusätzlichen

*Flexibilität durch Rainy-Day-Funds*

## ■ Fazit

*Es besteht Reformbedarf*

Die europäischen Fiskalregeln haben sich unbefriedigend entwickelt. Ihre Anwendung ist kaum noch nachvollziehbar. Gerade sehr hohe

<sup>30</sup> Wenn die Nettoinvestitionen zuvor kleiner als 0,5 % des BIP waren, könnten die Investitionsausgaben sogar bis zu dieser Höhe steigen, ohne dass dies den Konsolidierungsdruck in anderen Kategorien erhöhte. Der Schuldenabbau würde damit insgesamt gesehen aber eher wenig verzögert. Alternativ könnte anstelle von Nettoinvestition von 0,5 % des BIP auch 0 % angesetzt werden.

*Reformen unter  
dem Primat  
der Schulden-  
begrenzung*

Verschuldungsmöglichkeiten eröffnen. Es wäre empfehlenswert, die Fondsmittel nur regelgebunden einzusetzen, um insbesondere unerwartete Haushaltsbelastungen abfedern zu können. Komplizierte europäische Mechanismen wären hierfür nicht erforderlich.

Ein zügiger Rückgang hoher Schuldenquoten sollte ein wesentliches Ziel der Budgetregeln sein. Er sollte auch bei Überlegungen zu etwaigen Reformen im Vordergrund stehen. Dies gilt auch, wenn die Regeln etwa darauf ausgerichtet würden, staatliche Investitionen stärker zu schützen. Solche Goldenen Regeln sind mit beträchtlichen Problemen und Risiken verbunden und haben sich in der Vergangenheit häufig nicht bewährt. Geht man bei den europäischen Regeln dennoch in diese Richtung, müsste sichergestellt sein, dass die Regelvorgaben keine Abstriche am Ziel rasch sinkender hoher Schuldenquoten machen. Sie sollten sich auf eng definierte Nettoinvestitionen beziehen. Bei Vermögensverzehr (d. h. negativen Nettoinvestitionen) wäre dann eine ambitioniertere fiskalische Position als derzeit zu verlangen. Bei Schuldenquoten erheblich unter 60 % könnten positive Nettoinvestitionen begrenzte zusätzliche Defizite gestatten.

Jeder Mitgliedstaat ist in der Währungsunion für seine Finanzpolitik selbst zuständig und muss deshalb auch für die Folgen verantwortlich bleiben. Unabhängig von der konkreten Fiskalregel gilt: Jeder Mitgliedstaat entscheidet, ob er zu den gemeinsamen Vereinbarungen steht und diese befolgt oder nicht. Die europäische Ebene kann nicht in die Haushaltspolitik eingreifen, um sicherzustellen, dass Grenzen eingehalten oder Schulden bedient werden. Dies bedeutet, dass der Ausschluss von Gemeinschaftshaftung und die eigenverantwortliche Finanzierung am Kapitalmarkt wesentliche Elemente des fiskalischen Rahmens in der Währungsunion bleiben müssen. Es muss also für jeden Mitgliedstaat notwendig bleiben, an den Finanzmärkten keine Zweifel an der Bedienung der Staatsschulden aufkommen zu lassen. Potenziell steigende Risikoprämien stellen damit weiterhin einen wesentlichen Anreiz für solide Finanzpolitik dar. Zielgerichtete und als bindend wahrgenommene Fiskalregeln können maßgeblich dabei helfen, Vertrauen zu schaffen und zu erhalten. Sie müssen dafür aber geeignet umgesetzt werden, und ihre Einhaltung muss nachvollziehbar überprüft und bedarfsweise sanktioniert werden.

*Eigenverantwortliche Mitgliedstaaten – eigenverantwortliche Finanzierung*

## ■ Literaturverzeichnis

ABl 2015 L 282/37, Beschluss (EU) 2015/1937 der Kommission vom 21. Oktober 2015 zur Einrichtung eines unabhängigen beratenden Europäischen Fiskalausschusses, 28. Oktober 2015, Amtsblatt der Europäischen Union L 282, S. 37–40.

ABl 2010 C 83/99, Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union (2010/C 83/01), 30. März 2010, Amtsblatt der Europäischen Union C 83, Artikel 126, S. 99–102.

ABl 2010 C 83/279, Protokoll (Nr. 12) über das Verfahren bei einem übermäßigen Defizit, 30. März 2010, Amtsblatt der Europäischen Union C 83, S. 279–280.

Andrle, M., J. Bluedorn, L. Eyraud, T. Kinda, P. Koeva-Brooks, G. Schwartz und A. Weber (2015), Reforming Fiscal Governance in the European Union, IMF Staff Discussion Note, Mai 2015, SDN/15/09.

Arnold, N., B. Barkbu, E. Ture, H. Wang, J. Yao (2018), A Central Fiscal Stabilization Capacity for the Euro Area, IMF Staff Discussion Note, März 2018, SDN/18/03.

Beetsma, R. und X. Debrun (2016), Fiscal councils: Rationale and Effectiveness, IMF Working Paper No 16/86.

Bénassy-Quéré, A., M. Brunnermeier, H. Enderlein, E. Farhi, M. Fratzscher, C. Fuest, P.-O. Gourinchas, P. Martin, J. Pisani-Ferry, H. Rey, I. Schnabel, N. Véron, B. Weder di Mauro und J. Zettelmeyer (2018), Reconciling risk sharing with market discipline: A constructive approach to euro area reform, CEPR Policy Insight, No. 91, Januar 2018.

Blanchard, O. (2019), Public Debt and Low Interest Rates, AEA Presidential Lecture, Januar 2019.

Blanchard, O. und F. Giavazzi (2004), Improving the SGP through a proper Accounting of Public Investment, CEPR Discussion Paper No. 4220.

Bundesministerium der Finanzen (2015), Kompendium zur Schuldenbremse des Bundes, Stand März 2015.

Christofzik, D., L. P. Feld, W.H. Reuter und M. Yeter (2018), Uniting European Fiscal Rules: How to Strengthen the Fiscal Framework, German Council of Economic Experts Working Paper 04/2018, September 2018.

Darvas, Z., P. Martin und X. Ragot (2018), The economic case for an expenditure rule in Europe, <https://voxeu.org/article/economic-case-expenditure-rule-europe>, 12. September 2018.

Deutsche Bundesbank (2019), Deutsche Schuldenbremse: zur Überwachung durch den Stabilitätsrat, Monatsbericht, April 2019, S. 95–102.

Deutsche Bundesbank (2018), Länderfinanzen: Entwicklungen im Vergleich, Schuldenbremsen und Haushaltsüberwachung, Monatsbericht, Oktober 2018, S. 13–47.

Deutsche Bundesbank (2017a), Zur Entwicklung der staatlichen Zinsausgaben in Deutschland und anderen Ländern des Euroraums, Monatsbericht, Juli 2017, S. 35–70.

Deutsche Bundesbank (2017b), Zur Ausgestaltung und Umsetzung der europäischen Haushaltsregeln, Monatsbericht, Juni 2017, S. 29–45.

Deutsche Bundesbank (2012), Zur Gefahr fehlender Symmetrie bei der Konjunkturbereinigung im Rahmen von Fiskalregeln, Monatsbericht, August 2012, S. 70–73.

Deutsche Bundesbank (2011), Die Schuldenbremse in Deutschland – Wesentliche Inhalte und deren Umsetzung, Monatsbericht, Oktober 2011, S. 15–40.

Deutsche Bundesbank (2005), Defizitbegrenzende Haushaltsregeln und nationaler Stabilitätspakt in Deutschland, Monatsbericht, April 2005, S. 23–38.

Deutsche Bundesbank (1999), Entwicklung und Finanzierungsaspekte der öffentlichen Investitionen, Monatsbericht, April 1999, S. 29–46.

Europäische Kommission (2019), Vade Mecum on the Stability and Growth Pact, Institutional Paper 101, April 2019.

Europäische Kommission (2017a), Specifications on the implementation of the Stability and Growth Pact and Guidelines on the format and content of Stability and Convergence Programmes, 15. Mai 2017.

Europäische Kommission (2017b), Vorschlag für eine Richtlinie des Rates zur Festlegung von Bestimmungen zur Stärkung der haushaltspolitischen Verantwortung und der mittelfristigen Ausrichtung der Haushalte in den Mitgliedstaaten, 6. Dezember 2017, COM(2017) 824 final, 2017/0335 (CNS).

Europäische Kommission (2016), Report on Public Finances in EMU 2016, Institutional Paper 045, Dezember 2016.

European Fiscal Board (2018), Annual report 2018, September 2018.

Expertenkommission (2016), Stärkung von Investitionen in Deutschland, Bericht der Expertenkommission im Auftrag des Bundesministers für Wirtschaft und Energie, Sigmar Gabriel, Herausgeber: Expertenkommission, Vorsitz Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.

EZB (2016), Strategien zur Senkung der Staatsverschuldung im Euro-Währungsgebiet, Wirtschaftsbericht, 3/2016, S. 58–65.

Feld, L. P. (2018), The Quest for Fiscal Rules, Freiburger Diskussionspapiere zur Ordnungsökonomik, 18/09.

Fuest, C. und D. Gros (2019a), Government debt in times of low interest rates: the case of Europe, EconPol Policy Brief, 16/2019, März 2019, Vol. 3.

Fuest, C. und D. Gros (2019b), Applying nominal expenditure rules in the euro area, EconPol Policy Brief, 15/2019, März 2019, Vol. 3.

Hüther, M. (2019), 10 Jahre Schuldenbremse – ein Konzept mit Zukunft?, IW-Policy Paper 3/19.

Internationaler Währungsfonds (2018a), Public Investment Management Assessment – Review and Update, Mai 2018.

Internationaler Währungsfonds (2018b), Euro Area Policies Staff Report for the 2018 Article IV consultation with member countries, IMF Country Report No. 18/223, Juni 2018.

Jaramillo, C. F., C. Freund, J. G. Reis, J. F. Arvis, C. K. Wiederer, L. M. Ojala, B. A. Shepherd, A. U. L. Raj, K. S. Dairabayeva und T. M. M. Kiiski (2018), Connecting to compete 2018: trade logistics in the global economy – the logistics performance index and its indicators, Washington, D. C., World Bank Group.

Lenarčič, A. und K. Korhonen (2018), A case for a European rainy day fund, ESM Discussion Paper Series/5, November 2018.



Melyn, W., R. Schoonackers, P. Stinglhamber und L. Van Meensel (2016), Should government investment be promoted?, National Bank of Belgium, Economic Review, September 2016, S. 99–113.

NASBO (2018), The fiscal survey of states, Fall 2018, an update of state fiscal conditions, Report by the National Association of State Budget Officers, Washington, D. C.

Truger, A. (2015), Implementing the Golden Rule for Public Investment in Europe Safeguarding Public Investment and Supporting the Recovery, Materialien zu Wirtschaft und Gesellschaft Nr. 138, Working Paper-Reihe der AK-Wien, März 2015.

VO (EU) 473/2013, Verordnung (EU) Nr. 473/2013 des europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 über gemeinsame Bestimmungen für die Überwachung und Bewertung der Übersichten über die Haushaltsplanung und für die Gewährleistung der Korrektur übermäßiger Defizite der Mitgliedstaaten im Euro-Währungsgebiet.

VO (EU) 1177/2011, Verordnung (EU) Nr. 1177/2011 des Rates vom 8. November 2011 zur Änderung der Verordnung (EG) Nr. 1467/97 über die Beschleunigung und Klärung des Verfahrens bei einem übermäßigen Defizit.

VO (EU) 1175/2011, Verordnung (EU) Nr. 1175/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. November 2011 zur Änderung der Verordnung (EG) Nr. 1466/97 des Rates über den Ausbau der haushaltspolitischen Überwachung und der Überwachung und Koordinierung der Wirtschaftspolitiken.

Vertrag (2012), Vertrag über Stabilität, Koordinierung und Steuerung in der Wirtschafts- und Währungsunion, 2. März 2012 unterzeichnet, am 1. Januar 2013 in Kraft getreten.

World Economic Forum (2018), The Global Competitiveness Report 2018, <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2018/country-economy-profiles/#economy=DEU>.





## Deutsche Schuldenbremse: zur Überwachung durch den Stabilitätsrat

*Die Schuldenbremse begrenzt die strukturelle Nettokreditaufnahme des Bundes seit dem Jahr 2016 auf 0,35 % des Bruttoinlandsprodukts. Für die Länder gilt ab 2020 im Regelfall ein Neuverschuldungsverbot. Die Länder haben diese Vorgabe des Grundgesetzes bisher sehr unterschiedlich konkretisiert. Wichtig ist, dass die Schulden künftig im Ergebnis begrenzt bleiben. Zudem soll die Schuldenbremse sicherstellen, dass die europäischen Haushaltsregeln für den Gesamtstaat eingehalten werden.*

*Für die Bindungswirkung von Haushaltsregeln ist eine umfassende und gut nachvollziehbare Haushaltsüberwachung von großer Bedeutung. In Deutschland soll diese Überwachung der Stabilitätsrat gewährleisten, also vor allem die Finanzministerinnen und -minister des Bundes und der Länder. Der Rat prüft dazu ab 2020, inwieweit der Bund und die einzelnen Länder ihre Schuldenbremsen einhalten. Dabei sollen die Haushalte nach einheitlichen Maßstäben beurteilt und die Ergebnisse veröffentlicht werden. Gleichzeitig soll der Rat darüber wachen, dass keine Konflikte mit den europäischen Haushaltsregeln entstehen. Diese knüpfen nicht an haushaltsmäßigen Daten an, sondern am Finanzierungssaldo gemäß den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen. Insgesamt geht es um ein neues Frühwarnsystem für Verfehlungen der Haushaltsregeln. Da der Stabilitätsrat keine unabhängige Überwachungsinstitution ist, wäre ein zielgerichtetes und transparentes Überwachungsverfahren wichtig.*

*Im Dezember 2018 beschloss der Stabilitätsrat sein Prüfschema zur Überwachung der Schuldenbremsen. Drohende Konflikte mit den europäischen Haushaltsregeln deckt es allerdings nicht sicher auf, insbesondere weil sich Defizite nicht in der erforderlichen Abgrenzung ableiten lassen. Zudem müssen die vereinbarten Kennzahlen nicht umfassend harmonisiert bestimmt werden, was Ländervergleiche erschwert. Zusammen mit den verästelten Verfahrensschritten beeinträchtigt dies auch die Nachvollziehbarkeit. Das Ergebnis der Prüfung soll überdies nur veröffentlicht werden, wenn die jeweilige Gebietskörperschaft zustimmt.*

*Alles in allem erscheint das Prüfverfahren unzureichend, um die jeweilige Finanzlage und die Aussichten beurteilen und vergleichen zu können. Ob ein Konflikt mit der gesamtsstaatlichen Defizitgrenze droht, ist nicht gut zu erkennen. Für ein umfassendes und aussagekräftiges Bild wäre es unter anderem empfehlenswert, harmonisierte Kennzahlen eng an die Regeln der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen anzulehnen. Dies betrifft neben den zu berücksichtigenden ausgliederten Einheiten auch die Abgrenzung defizitrelevanter Vorgänge. In jedem Fall sollten die Ergebnisse und ihre Herleitung der Öffentlichkeit vollständig zur Verfügung stehen.*

*Schuldenbremse  
benötigt Über-  
wachung mit  
zeitigem  
Alarmsignal*

## Bisherige Haushalts- überwachung durch den Stabilitätsrat

Die Schuldenbremse wurde im Jahr 2009 beschlossen und greift ab 2020 auch für die Länder. Das Grundgesetz gibt in Artikel 109 Absatz 3 für die Schuldenbremsen allgemeine Regeln vor. Der zentrale Punkt ist ein Verbot der Nettokreditaufnahme mit nur wenigen Ausnahmen. Für den Bund sind in Artikel 115 weitere Eckpunkte festgelegt, die auch Tilgungspflichten umfassen, wenn die Vorgaben verfehlt wurden. Die Länder sind aufgefordert, ihre Schuldenbremsen jeweils landesrechtlich zu konkretisieren. Verfassungsgerichtlich kann überprüft werden, ob die Vorgaben eingehalten wurden. Es ist aber darüber hinaus wichtig, Fehlentwicklungen frühzeitig aufzudecken und gegenzusteuern. Dazu müssen Haushaltslagen und -entwicklungen möglichst umfassend und – nicht zuletzt für die Öffentlichkeit – transparent geprüft werden.

*Haushaltsüber-  
wachung durch  
Stabilitätsrat als  
Ministerrgremium*

Mit der Schuldenbremse wurde der Stabilitätsrat geschaffen, der die deutschen Staatsfinanzen überwachen soll. Statt eines unabhängigen Gremiums überwachen sich die im Rat vertretenen Finanzministerinnen und -minister von Bund und Ländern selbst. Bislang prüft der Rat, ob den einzelnen Ländern oder dem Bund eine Haushaltsnotlage droht. Außerdem beurteilt er, ob die Konsolidierungshilfelande Berlin, Bremen, Saarland, Sachsen-Anhalt und Schleswig-Holstein die bis 2020 vereinbarten Defizitabbau-pfade einhalten. Er überprüft auch, ob die gesamtstaatliche Defizitgrenze gemäß den EU-Regeln eingehalten wird, und schlägt bedarfsweise Korrekturmaßnahmen vor. Um dem europäischen Fiskalvertrag Rechnung zu tragen, wird der Stabilitätsrat hierbei von einem unabhängigen Beirat aus Fachleuten unterstützt.<sup>1)</sup> Dieser Beirat veröffentlicht seine Einschätzungen zu den Projektionen des Stabilitätsrates.

*Erhebliche  
Schwächen in  
der bisherigen  
Überwachung*

Entscheidend für eine wirksame Haushaltsüberwachung sind harmonisierte und aussagekräftige aktuelle Angaben zu Haushaltslage und

-perspektiven. Diesbezügliche Transparenz erleichtert es auch der Öffentlichkeit, auf solide Staatsfinanzen hinzuwirken.<sup>2)</sup> Dies ist besonders wichtig, wenn die Haushaltsverantwortlichen sich selbst überwachen. Daran gemessen weist die bisherige Haushaltsüberwachung durch den Stabilitätsrat erhebliche Schwächen auf. Beispielfür dafür ist das vereinbarte Kennzahlensystem für eine drohende Haushaltsnotlage.<sup>3)</sup> Hohe Alarmschwellen und das große Gewicht des trägen Schuldenstandes verhindern dabei frühzeitige Alarmsignale, die ein sanfteres Gegensteuern erleichtern. Darüber hinaus bleiben staatliche Einheiten ausgeblendet, die aus dem Kernhaushalt ausgegliedert wurden. Auch werden statt aktueller Prognosewerte zum Teil relativ alte Haushaltsplanzahlen herangezogen.

## Künftige Überwachung der Schuldenbremsen

### Prüfung nach den jeweiligen Vorgaben

Im Dezember 2018 beschloss der Stabilitätsrat, die Schuldenbremsen ab dem Jahr 2020 in einem neuen, zweistufigen Verfahren zu überwachen.<sup>4)</sup> Demnach prüft der Rat im ersten Schritt nach Maßgabe der Schuldenbremse des Bundes beziehungsweise des jeweiligen Landes. Die Einzelheiten dieses Prüfschritts sind nicht offengelegt.

*Prüfungsdetails  
nicht veröffent-  
licht*

Die meisten Länderschuldenbremsen zielen darauf ab, das um konjunkturelle Einflüsse bereinigte Haushaltsergebnis zumindest auszugleichen. Dabei unterscheiden sich die Regelungen aber in etlichen Punkten. Dies gilt nicht nur für die vielfältigen Verfahren zur Konjunkturber-einigung.<sup>5)</sup> Auch werden ergebnisneutrale Umschichtungen im Finanzvermögen (finan-

*Wichtige  
Unterschiede  
bei Konjunktur-  
ber-einigung,  
Anwendung von  
VGR-Regeln und  
Zielgröße*

1 Im Beirat ist u. a. ein von der Bundesbank entsandter Experte vertreten. Vgl. ausführlicher zum unabhängigen Beirat: [www.stabilitaetsrat.de](http://www.stabilitaetsrat.de).

2 Vgl.: Deutsche Bundesbank (2018a), S. 32–37.

3 Vgl. dazu: Deutsche Bundesbank (2011).

4 Vgl.: Stabilitätsrat (2018).

5 Vgl.: Deutsche Bundesbank (2017).

zielle Transaktionen) unterschiedlich abgegrenzt. Darüber hinaus unterscheiden sich die Zielgrößen. Sie orientieren sich überwiegend nicht eng am Finanzierungssaldo der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (VGR), der für die gesamtsstaatliche Defizitgrenze maßgeblich ist. Zudem werden vielfach Entnahmen aus (oder Aufstockungen von) Reserven als Einnahme (bzw. Ausgabe) behandelt. Somit ändert sich das ausgewiesene Ergebnis trotz unveränderter finanzieller Gesamtlage der Gebietskörperschaft.<sup>6)</sup>

*Prüfung gemäß  
jeweiliger Regel  
mutmaßlich  
wenig ergiebig*

Insgesamt ist zu befürchten, dass diese Prüfung der jeweiligen Schuldenbremsen nicht sehr ergiebig sein wird.<sup>7)</sup> Die Angaben der jeweiligen Einheit zu ihren Planungen sind voraussichtlich teilweise nur schwer nachzuvollziehen und zu interpretieren. Dies gilt insbesondere bei Ländern, die ihre Planzahlen vergleichsweise selten aktualisieren. Für eine effektive Überwachung wären dagegen aktualisierte, nachvollziehbare Prognosen wichtig. Hilfreich könnte auch sein, im Stabilitätsrat Abweichungen der Ergebnisse von den zuvor vorgelegten Prognosen zu analysieren.

## Prüfung auf harmonisierter Basis mit Blick auf die europäischen Vorgaben

*Auftrag: harmonisierte Prüfung der Länder ausgehend von europäischen Vorgaben*

Die Prüfung im Hinblick auf die Länderschuldenbremsen ist wichtig. Sie ermöglicht aber keine sinnvollen Ländervergleiche. Dazu bedarf es einheitlich ermittelter Haushaltskennzahlen, die auch formal ausgegliederte staatliche Einheiten einbeziehen. Die gesetzliche Vorgabe legt nahe, dass der zweite Prüfungsschritt diese Anforderung erfüllen sollte (siehe nebenstehende Übersicht). Zudem sollen die europäischen Vorgaben offenbar zentraler Maßstab sein. Hier sind die VGR der entscheidende Referenzrahmen, was dann auch für die harmonisierte

## Rechtlicher Hintergrund der Überwachung nach dem Stabilitätsratsgesetz

### § 5a Stabilitätsratsgesetz: Überprüfung der Einhaltung der grundgesetzlichen Verschuldungsregel

(1) Der Stabilitätsrat überprüft regelmäßig im Herbst eines Jahres die Einhaltung der Verschuldungsregel des Artikels 109 Absatz 3 des Grundgesetzes durch den Bund und jedes einzelne Land für das jeweils abgelaufene, das aktuelle und das darauffolgende Jahr.

(2) Die Überwachung nach Absatz 1 orientiert sich an den Vorgaben und Verfahren aus Rechtsakten aufgrund des Vertrages über die Arbeitsweise der Europäischen Union zur Einhaltung der Haushaltsdisziplin. Grundlage ist ein einheitliches Konjunkturbereinigungsverfahren. Die Beschlüsse und Berichte werden veröffentlicht.

### Begründung im Gesetzentwurf (Bundestagsdrucksache 18/11135): Zu Nummer 2 (Änderung des § 5)

Durch den neu eingefügten § 5a wird die Ausweitung der Aufgaben des Stabilitätsrates unter Nummer 1 konkretisiert. Der Stabilitätsrat überprüft demnach regelmäßig im Herbst eines Jahres die Einhaltung der Verschuldungsregel des Artikels 109 Absatz 3 GG durch den Bund und jedes einzelne Land für das jeweils abgelaufene, das aktuelle und das darauffolgende Jahr. Die Überwachung orientiert sich an den Vorgaben und Verfahren aus Rechtsakten auf Grund des Vertrages über die Arbeitsweise der Europäischen Union zur Einhaltung der Haushaltsdisziplin. Die Erweiterung der Aufgaben des Stabilitätsrates erfolgt hierdurch auch mit Blick auf die Verpflichtung Deutschlands zur Einhaltung der Vorgaben des präventiven Arms des Europäischen Stabilitäts- und Wachstumspaktes sowie des Vertrages über Stabilität, Koordinierung und Steuerung in der Wirtschafts- und Währungsunion (Fiskalvertrag).

<sup>6</sup> Vgl. ausführlicher zu Rücklagen: Deutsche Bundesbank (2016) und (2018b), S 72 f.

<sup>7</sup> Zu wichtigen Elementen einer geeigneten Haushaltsüberwachung vgl. auch: Deutsche Bundesbank (2018a), S. 34 ff.

Überwachung durch den Stabilitätsrat gelten sollte. Von Bedeutung ist dies insbesondere bei zwei Aspekten: zum Ersten bei der Sektorabgrenzung, das heißt der Auswahl der einzubeziehenden ausgegliederten Einheiten (alle Extrahaushalte); zum Zweiten bei der konkreten Verbuchung von Haushaltsvorgängen, insbesondere welche Transaktionen ergebnisneutral erfasst werden.

*Prüfgrößen vereinbart*

Der Stabilitätsrat vereinbarte für seine harmonisierte Prüfung verschiedene Ankerpunkte, die weiter unten näher beleuchtet werden. Festgelegt wurden:

- die grundlegende Zielgröße,
- die Berichtspflichten hinsichtlich ausgegliederter Einheiten des Staatssektors (Extrahaushalte),
- die als finanzielle Transaktionen auszuklammernenden Vorgänge und
- die Ermittlung der Konjunkteinflüsse.

Zusätzlich beschloss der Rat einen Schwellenwert, ab dem bei Ländern eine Abweichung vom strukturell ausgeglichenen Haushalt als auffällig gilt.

*Transparenz erfordert Veröffentlichung*

Die Herleitungen und Ergebnisse für ein Land sollen nur veröffentlicht werden, wenn dieses einwilligt. Allerdings ist es nicht ersichtlich, warum die Angaben der Öffentlichkeit vorenthalten werden sollten: Die transparente öffentliche Darstellung ist ein wichtiger Bestandteil der Haushaltsüberwachung. Dies gilt hier umso mehr, als die Mitglieder des Stabilitätsrates die Staatshaushalte maßgeblich selbst verantworten und insofern keine unabhängige Überwachungsinstanz bilden können. Mit Transparenz würde auch eine breitere öffentliche Diskussion der Haushaltsentwicklungen erleichtert – sowohl für einzelne Einheiten als auch im Ländervergleich.

Absehbare Unterschiede in der Datenqualität dürften ebenfalls die Transparenz und zudem die Vergleichbarkeit belasten. So dürfen zur Beurteilung der Haushalte im laufenden und folgenden Jahr auch Planungen eingereicht werden. Planungen können aber zum Beispiel umfangreiche globale Minderausgaben oder Mehreinnahmen enthalten, um keine Regelverletzungen auszuweisen. Soweit die Haushaltsentlastungen nicht erzielt werden, werden die Vorgaben dann ohne vorheriges Alarmsignal verfehlt. Darüber hinaus beruhen Planangaben der Länder üblicherweise auf unterschiedlich aktuellen Daten. Bedeutsam ist dies insbesondere, wenn verschiedene Steuerschätzungen zugrunde gelegt wurden oder erst später verabschiedete Steuerrechtsänderungen unterschiedlich eingerechnet sind. Für einen aussagekräftigen Vergleich wären einbezogene, aber noch nicht verabschiedete Maßnahmen mit Beträgen transparent auszuweisen. Für zwischenzeitlich verabschiedete, aber noch nicht eingerechnete Maßnahmen wären ebenfalls Beträge anzugeben. Generell wäre sachlich ein Vergleich aktueller Prognosen der Haushaltsentwicklung mit der Obergrenze geboten. Um die Belastbarkeit der Schätzungen zu sichern, wären regelmäßige Ex-post-Kontrollen im Stabilitätsrat erwägenswert.

*Aktuelle Schätzungen mit Ex-post-Kontrolle aussagekräftiger als verzerrungsanfällige und teils veraltete Plangrößen*

### **Zielgröße Nettokreditaufnahme**

Als harmonisierte Zielgröße für die Überwachung legte der Stabilitätsrat die Nettokreditaufnahme fest. An dieser Größe setzt auch die Schuldenbremse des Bundes und der meisten Länder an. Sie eignet sich aber nur eingeschränkt, um die durch die europäischen Regeln begrenzten strukturellen VGR-Defizite zu überwachen. Ein Rückgriff auf die (aktuell hohen) Rücklagen würde nämlich die haushaltsmäßige Nettokreditaufnahme reduzieren, nicht jedoch den VGR-Saldo, da eine Rücklagenentnahme nur eine Umschichtung im Staatssektor ist.<sup>8)</sup> Immerhin sind Rücklagenbewegungen bei

*Nettokreditaufnahme als Zielgröße erlaubt Defizite bei verfügbaren Rücklagen*

<sup>8</sup> Eine Möglichkeit, Rücklagenbewegungen zielkonform in die europäischen Regeln zu integrieren, findet sich in: Deutsche Bundesbank (2019), S. 84 f.

der vereinheitlichten Prüfung anzugeben. Wenn die Daten veröffentlicht werden, lassen sich die (geplanten und erzielten) VGR-Salden insoweit ableiten.

### Berücksichtigung von Extrahaushalten

*Durch Extrahaushalte ohne Kreditermächtigung werden strukturelle Defizite nicht ersichtlich*

Das Ableiten der maßgeblichen Defizite erfordert zudem, dass die staatlichen Einheiten vollständig in die Überwachung einbezogen sind. Neben den Kernhaushalten berücksichtigt der Stabilitätsrat die unselbständigen Extrahaushalte<sup>9)</sup> aber nur, soweit sie seit dem Jahr 2011 eigene Kreditermächtigungen erhielten. Da diesen Einheiten aber künftig eine Nettoneuverschuldung zumeist untersagt ist, sollten sie zumindest auf längere Sicht kaum eine Rolle spielen. Bedeutsam könnten dagegen die ausgeblendeten Extrahaushalte ohne Kreditermächtigung werden, in die in den letzten Jahren Überschüsse zurückgelegt wurden. Die dort gebildeten Reserven können genutzt werden, um die für die Schuldenbremse relevante Nettokreditaufnahme zu reduzieren. Wie bei den Rücklagenentnahmen verbessern Rückgriffe auf solche Reserven aber nicht den für die europäischen Regeln maßgeblichen VGR-Saldo. Anders als bei den Rücklagenentnahmen lassen sich solche Vorgänge nicht aus den vereinbarten Angaben entnehmen: Weder die Finanzströme zwischen Kernhaushalt und diesen Extrahaushalten noch die geplanten Finanzierungssalden dieser Sondervermögen müssen angegeben werden.

### Bereinigung um finanzielle Transaktionen

*Fortschritte im Hinblick auf VGR-konforme Erfassung von Garantieabrufen, ...*

Für die harmonisierte Prüfung wird die Nettokreditaufnahme um die finanziellen Transaktionen „Darlehensaufnahmen und -rückzahlungen“ sowie „Beteiligungserwerbe und -veräußerungen“ korrigiert. Dies entspricht den Vorgaben der meisten Landesschuldenbremsen. Ausgaben aufgrund von Garantieabrufen sollen nun anders als bisher (bei der Überwachung der Konsolidierungshilfelande) ergebniswirksam angerechnet werden. Insofern wurde ein nennenswerter Fortschritt erzielt.

Allerdings weicht die Definition der finanziellen Transaktionen in anderen Fällen weiter erheblich von der europäischen (VGR-)Abgrenzung ab. So sollen Kapitalzuführungen immer als finanzielle Transaktionen erfasst werden und damit ausgeklammert bleiben. Dies ist in den VGR aber nicht der Fall, wenn mit der Kapitalzuführung kein werthaltiges Vermögen erworben wird: Werden etwa Verluste bei Verkehrsbetrieben ausgeglichen, wird ein defiziterhöhender Vermögenstransfer verbucht. Anders als im EU-Rahmen bleiben überdies nicht zahlungswirksame Transaktionen im Finanzvermögen generell ausgeklammert. So werden bei der harmonisierten Prüfung Schuldenerlasse und -übernahmen ignoriert, obwohl sie die Vermögensposition verschlechtern und den VGR-Saldo belasten. Die harmonisierte Haushaltsüberwachung durch den Stabilitätsrat sollte dem VGR-Ansatz folgen, auch um ein realistisches Bild der Haushaltslage zu vermitteln. Zumindest sollten Abweichungen vom VGR-Ausweis aufgeführt werden, was der Stabilitätsrat aber nicht einfordert.<sup>10)</sup>

*... aber fortbestehende Abweichungen etwa bei Kapitalzuführungen und ...*

Auch bei den haushaltsmäßigen Zinsausgaben wären zur Annäherung an die europäischen Regeln finanzielle Transaktionen herauszurechnen. Dies gilt sowohl im Hinblick auf Derivategeschäfte als auch auf Disagien und Agien beim Begeben von Schuldtiteln. Bei der vereinheitlichten Prüfung wird aber weder dementsprechend korrigiert, noch werden die dafür maßgeblichen Informationen ausgewiesen.

*... Zinsausgaben*

### Konjunkturbereinigung<sup>11)</sup>

Die harmonisierte Prüfung sollte gemäß § 5a des Stabilitätsratsgesetzes ein einheitliches Konjunkturbereinigungsverfahren vorsehen. Nach dem Ratsbeschluss wendet der Bund sein reguläres Verfahren an, das auf dem EU-Ansatz

<sup>9</sup> Unselbständig sind Landesbetriebe und Sondervermögen. Anstalten, Körperschaften (wie Zweckverbände) und Stiftungen bleiben damit ausgeschlossen.

<sup>10</sup> Vgl. zu einer solchen Forderung im Hinblick auf die Überwachung der gesamtstaatlichen Defizitgrenze: Unabhängiger Beirat (2018), S. 2.

<sup>11</sup> Vgl. dazu grundlegend: Deutsche Bundesbank (2017).



*Trotz geforderter einheitlicher Konjunkturbereinigung weitreichende Wahlmöglichkeiten für die Länder*

basiert. Damit bleibt die Gesamtprüfung für den Bund unauffällig, solange er seine eigene Regel einhält. Offenbar wünschten einige Länder, dass ihre Bewertungen eng an die eigenen Regeln angelehnt werden. So wurden den Ländern im harmonisierten Verfahren Wahlmöglichkeiten bezüglich des Konjunkturbereinigungsverfahrens eingeräumt. Ein Land kann etwa für das Bereinigungsverfahren optieren, das der Begutachtung der Konsolidierungshilfsländer zugrunde liegt. Damit kann der angerechnete Konjunktureinfluss weit von dem des Bundesverfahrens abweichen. Der Grund dafür ist, dass beim Konsolidierungshilfungsverfahren Prognosefehler (bei Doppelhaushalten sogar über mehrere Jahre) vollständig als konjunkturbedingt angesehen werden. Einige Länder lassen in ihren Schuldenbremsen eine Nettokreditaufnahme erst bei einer äußerst schwachen Wirtschaftsentwicklung zu und fordern nur im Anschluss daran Tilgungen in einer Boomphase. Für diese Länder gibt es eine Option, nicht auffällig zu werden, wenn trotz rechnerischer konjunktureller Begünstigung des Haushalts keine Tilgungen geplant sind. Dazu darf ein spezifisches Kontrollkonto seit Inkrafttreten der Schuldenbremse keinen Schuldenanstieg anzeigen. Damit erlaubt bei dieser Option auch das vereinheitlichte Verfahren das Verplanen konjunkturbedingter Steuermehreinnahmen, statt ein Alarmsignal zu geben. Im Ergebnis schränken all diese Optionen sowohl die Vergleichbarkeit als auch die Eignung zur Überwachung hinsichtlich der EU-Regeln erheblich ein. Zumindest nachrichtlich sollten die Ergebnisse mit einer Konjunkturbereinigung nach dem EU-Verfahren angegeben werden.

### Toleranzbereich

Trotz der skizzierten Spielräume der Länder, Haushaltslücken zu verbergen, will der Stabilitätsrat nicht bei jeder identifizierten strukturellen Neuverschuldung ein Alarmsignal senden. Vereinbart wurde vielmehr ein Toleranzbereich („Ausgleichskomponente“) von 0,15 % des Bruttoinlandsprodukts für die Ländergesamtheit. Der Betrag wird nach der Einwohnerzahl

*Ausgleichskomponente als Lockerung für alle Länder nicht überzeugend*

auf die Länder aufgeteilt. Für Nordrhein-Westfalen ergibt sich daraus beispielsweise eine tolerierte strukturelle Nettoneuverschuldung von gut 1 Mrd €, für Hessen von nahezu ½ Mrd €. Gerechtfertigt wird dies vor allem mit Besonderheiten kommunaler Finanzausgleichssysteme. So werden Abrechnungsverzögerungen nicht bei der Konjunkturbereinigung erfasst. Allerdings wäre es möglich, die Effekte über Darlehen sachgerecht zu neutralisieren. Die mit der Ausgleichskomponente vereinbarte Lockerung des eigentlichen Haushaltszieles überzeugt somit nicht.

Nachvollziehbar ist die vom Rat vorgesehene Ausgleichskomponente bei überdurchschnittlicher Bevölkerungszunahme. Bevölkerungsbedingte steuerliche Zusatzeinnahmen werden etwa bei einer Konjunkturbereinigung mit dem Konsolidierungshilfungsverfahren zunächst als konjunkturbedingt erfasst. Dann dürfen sie nicht verausgabt werden. Sie sollten aber umgehend verfügbar sein, um die zusätzlichen Bedarfe durch den Bevölkerungszuwachs zu decken. Für Stadtstaaten wurde dafür ein an die Bevölkerungsdynamik gekoppelter Aufschlag auf die Ausgleichskomponente vereinbart. Warum dies nur für Stadtstaaten gilt und keine entsprechenden Abschläge bei unterdurchschnittlicher Bevölkerungsentwicklung anfallen, ist nicht schlüssig.

Die Schuldenbremse erstreckt sich nicht auf die Gemeinden. Bei den Stadtstaaten wird die Gemeindeebene allerdings automatisch einbezogen. Darum sollen sie gemäß dem Ratsbeschluss einen Aufschlag auf die Neuverschuldungsgrenze erhalten, wenn die Gemeindeschulden in den Flächenländern gestiegen sind. Diese Regel ist jedoch nicht symmetrisch. Ein Rückgang der Gemeindeschulden der Flächenländer führt nämlich nicht zu höheren Anforderungen an die Stadtstaaten. Im Übrigen sollten höhere Gemeindefizite in den Flächenländern eher dort eingerechnet werden, als zusätzliche Spielräume für Stadtstaaten zu eröffnen. Letztlich entsteht der Eindruck, dass die Aufschläge darauf zielen, die Haushaltsregeln für

*Aufschläge bei Bevölkerungswachstum wären mit Abschlägen bei Rückgängen zu verbinden*

*Ausgleichende Aufschläge für Stadtstaaten bei gestiegenen Gemeindeschulden nicht naheliegend*



die schon sehr hoch verschuldeten Stadtstaaten zu lockern.

liegen können. An diesen Stellen wären gezielte Nachbesserungen ratsam.

## ■ Schlussfolgerungen

*Kontrolle der jeweiligen Schuldenbremsen voraussichtlich wenig wirkungsvoll*

Im Dezember 2018 beschloss der Stabilitätsrat, wie er ab 2020 den gesetzlichen Auftrag zur Kontrolle der Schuldenbremsen wahrnehmen wird. Die absehbar sehr unterschiedlichen Landesregelungen zur Schuldenbremse erschweren diese Aufgabe. Die im ersten Prüfungsschritt geplante Überwachung der länderspezifischen Kreditgrenzen dürfte letztlich nicht aufschlussreich genug sein. Insbesondere Vergleiche der einzelnen Länder sind auf dieser Grundlage nicht möglich.

*Vereinheitlichte Kontrolle verfehlt Anforderungen an unabhängige Überwachung und hinsichtlich Vergleichbarkeit*

Für einen zweiten Prüfungsschritt wurde zwar ein stärker vereinheitlichtes Prüfraster vereinbart. Dieses ist aber wenig transparent, und das Resultat muss auch nicht für jedes Land veröffentlicht werden. Es sichert damit im Ergebnis ebenfalls keine umfassenden Vergleiche. Dies erscheint als erhebliches Manko, insbesondere da keine unabhängige Instanz mit der Überwachung der Schuldenbremsen beauftragt ist. Für die Öffentlichkeit dürfte die Überwachung schwer nachvollziehbar sein.

*Größere Schwächen: Abweichen von VGR-Regeln und uneinheitliche Konjunkturbereinigung*

Das vereinheitlichte Prüfraster hat zahlreiche Schwächen. Insbesondere lässt sich nicht hinreichend abschätzen, ob die europäischen Regeln verfehlt werden. So können keine darauf abgestimmten strukturellen Defizite abgeleitet werden. Die Regelungen folgen nämlich nicht durchgehend den Klassifizierungsvorschriften für Transaktionen aus den VGR, die für die europäischen Haushaltsregeln maßgeblich sind. Anders als in den VGR bleiben auch wichtige Extrahaushalte der Länder ausgeblendet. Die Vergleichbarkeit unter den Ländern wird zusätzlich durch verschiedene Wahlmöglichkeiten für die Konjunkturbereinigung stark eingeschränkt. Zudem sind keine aktualisierten Haushaltsschätzungen für die Planjahre vorgeschrieben, sodass sehr unterschiedliche Datenstände zugrunde

Ein überhöhtes gesamtsstaatliches strukturelles Defizit kann auch von der Gemeindeebene ausgehen. Zwar wurde diese mit Verweis auf Daten- und Planungsprobleme aus der Schuldenbremse ausgeklammert.<sup>12)</sup> Der Bund wird allerdings weiterhin eine Schätzung für das Gemeindeaggregat vorlegen, um ein gesamtsstaatliches Defizit ermitteln zu können. Hier wäre es wünschenswert gewesen, wenn die Länder die Finanzergebnisse ihrer Gemeinden prognostizieren würden. Dies könnte die aggregierte Bundesprognose verbessern, da die Länder einen Informationsvorsprung haben. So regeln sie wichtige kommunale Aufgaben sowie umfangreiche Zuweisungen an ihre Gemeinden. Darüber hinaus bestimmen sie das kommunale Haushaltsrecht und können dessen Einhaltung absichern. Lasten von finanziell überschuldeten Gemeinden dürften zudem zumindest teilweise von ihrem Land zu schultern sein. Insgesamt wäre es daher sachgerecht, die jeweiligen Gemeindeentwicklungen in die Länderüberwachung einzubeziehen.

*Einbeziehen der Gemeinden wichtig für gesamtsstaatliche Defizitkontrolle*

Zudem rechnen die europäischen Haushaltsregeln größere einmalige Effekte heraus, die grundlegende Entwicklungen verdecken können. Im letzten Jahr gab es eine ganze Reihe solcher Sondereffekte auf Länderebene: Niedersachsen und Bayern vereinnahmten hohe Geldbußen von Automobilproduzenten, Hamburg und Schleswig-Holstein mussten dagegen Einmallasten im Zusammenhang mit der HSH Nordbank tragen. Um die Haushalte ohne solche Verzerrungen vergleichen zu können, wäre es nötig, größere Einmaleffekte mit den jeweiligen Beträgen aufzulisten.

*Ausweis von Einmaleffekten ratsam*

Insgesamt gewährleistet das vereinbarte Prüfschema keine transparente und aussagekräftige Haushaltsüberwachung. Im weiteren Verlauf ist vorgesehen, es zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen. Hier wären Fortschritte in den

*Im weiteren Verlauf Transparenz der Überwachung stärken und die Öffentlichkeit einbeziehen*

12 Vgl. dazu: Deutscher Bundestag (Hrsg., 2009), S. 10 f.

beschriebenen Feldern wichtig – auch um den Herausforderungen durch eine nicht unabhängige Überwachungsinstanz zu begegnen. In jedem Fall sollten die Länder die ermittelten Kennzahlen der Öffentlichkeit vorlegen. Diese sollte die Möglichkeit haben, die länderweisen

Entwicklungen anhand der Kennzahlen treffend einzuordnen. Solide Staatsfinanzen werden nicht zuletzt durch die Öffentlichkeit gestützt, die dafür nachvollziehbar aufbereitete, umfassende Informationen über die Finanzentwicklung benötigt.

## ■ Literaturverzeichnis

Deutsche Bundesbank (2019), Europäischer Stabilitäts- und Wachstumspakt: zu einzelnen Reformoptionen, Monatsbericht, April 2019, S. 79–93.

Deutsche Bundesbank (2018a), Länderfinanzen: Entwicklungen im Vergleich, Schuldenbremsen und Haushaltsüberwachung, Monatsbericht, Oktober 2018, S. 13–47.

Deutsche Bundesbank (2018b), Exkurs: Zur Nutzung von Rücklagen und Extrahaushalten bei Bund und Ländern, Monatsbericht, August 2018, S. 70–74.

Deutsche Bundesbank (2017), Zur Konjunkturbereinigung der Länder im Rahmen der Schuldenbremse, Monatsbericht, März 2017, S. 35–58.

Deutsche Bundesbank (2016), Wichtige Haushaltskennzahlen des Bundes im Zusammenhang mit der Schuldenbremse, Monatsbericht, Februar 2016, S. 68–69.

Deutsche Bundesbank (2011), Zur Rolle des Stabilitätsrates, Monatsbericht, Oktober 2011, S. 20–23.

Deutscher Bundestag (Hrsg., 2009), Gesetzentwurf der Fraktionen der CDU/CSU und SPD, Entwurf eines Gesetzes zur Änderung des Grundgesetzes (Artikel 91c, 91d, 104b, 109, 109a, 115, 143d), Drucksache 16/12410.

Stabilitätsrat (2018), Kompendium des Stabilitätsrates zur Überwachung der Einhaltung der Schuldenbremse nach Artikel 109a Absatz 2 Grundgesetz, Stand 6. Dezember 2018, abrufbar unter: [www.stabilitaetsrat.de](http://www.stabilitaetsrat.de).

Unabhängiger Beirat (2018), Zehnte Stellungnahme zur Einhaltung der Obergrenze für das strukturelle gesamtstaatliche Finanzierungsdefizit, abrufbar unter: [www.stabilitaetsrat.de](http://www.stabilitaetsrat.de).

## Statistischer Teil

## ■ Inhalt

### ■ I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 1. Monetäre Entwicklung und Zinssätze..... | 5• |
| 2. Außenwirtschaft.....                    | 5• |
| 3. Allgemeine Wirtschaftsindikatoren.....  | 6• |

### ■ II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

|                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Entwicklung der Geldbestände im Bilanzzusammenhang.....        | 8•  |
| 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs)..... | 10• |
| 3. Liquiditätsposition des Bankensystems.....                     | 14• |

### ■ III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 1. Aktiva.....  | 16• |
| 2. Passiva..... | 18• |

### ■ IV. Banken

|                                                                                                                                                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Bundesbank) in Deutschland ..                                                          | 20• |
| 2. Wichtige Aktiva und Passiva der Banken (MFIs) in Deutschland nach Bankengruppen..                                                             | 24• |
| 3. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Inland.....                                                  | 26• |
| 4. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland.....                                                 | 28• |
| 5. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs).....                                                         | 30• |
| 6. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Unternehmen und Privatpersonen, Wohnungsbaukredite, Wirtschaftsbereiche .....         | 32• |
| 7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) .....                            | 34• |
| 8. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Privatpersonen und Organisationen ohne Erwerbszweck ..... | 36• |
| 9. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen öffentlichen Haushalten nach Gläubigergruppen .....       | 36• |
| 10. Spareinlagen und an Nichtbanken (Nicht-MFIs) abgegebene Sparbriefe der Banken (MFIs) in Deutschland .....                                    | 38• |
| 11. Begebene Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere der Banken (MFIs) in Deutschland.....                                                    | 38• |
| 12. Bausparkassen (MFIs) in Deutschland.....                                                                                                     | 39• |
| 13. Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen und Auslandstöchter deutscher Banken (MFIs).                                                         | 40• |

## ■ V. Mindestreserven

- |                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| 1. Mindestreservebasis und -erfüllung im Euroraum.....    | 42• |
| 2. Mindestreservebasis und -erfüllung in Deutschland..... | 42• |

## ■ VI. Zinssätze

- |                                                                                                 |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. EZB-Zinssätze.....                                                                           | 43• |
| 2. Basiszinssätze.....                                                                          | 43• |
| 3. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren).....                              | 43• |
| 4. Geldmarktsätze nach Monaten.....                                                             | 43• |
| 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs)..... | 44• |

## ■ VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

- |                 |     |
|-----------------|-----|
| 1. Aktiva.....  | 48• |
| 2. Passiva..... | 49• |

## ■ VIII. Kapitalmarkt

- |                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen und Aktien in Deutschland..... | 50• |
| 2. Absatz von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten.....              | 51• |
| 3. Umlauf von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten.....              | 52• |
| 4. Umlauf von Aktien in Deutschland ansässiger Emittenten.....                | 52• |
| 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere.....                            | 53• |
| 6. Absatz und Erwerb von Anteilen an Investmentfonds in Deutschland.....      | 53• |

## ■ IX. Finanzierungsrechnung

- |                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften..... | 54• |
| 2. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften.....         | 55• |
| 3. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der privaten Haushalte.....                      | 56• |
| 4. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der privaten Haushalte.....                              | 57• |

## ■ X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

- |                                                                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Gesamtstaat: Finanzierungssaldo und Schuldenstand in „Maastricht-Abgrenzung“.....                          | 58• |
| 2. Gesamtstaat: Einnahmen, Ausgaben und Finanzierungssaldo in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen..... | 58• |
| 3. Gesamtstaat: Haushaltsentwicklung.....                                                                     | 59• |
| 4. Gebietskörperschaften: Haushaltsentwicklung von Bund, Ländern und Gemeinden.....                           | 59• |
| 5. Gebietskörperschaften: Steuereinnahmen.....                                                                | 60• |

|                                                                           |     |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6. Bund, Länder und EU: Steuereinnahmen nach Arten .....                  | 60• |
| 7. Bund, Länder und Gemeinden: Einzelsteuern.....                         | 61• |
| 8. Deutsche Rentenversicherung: Haushaltsentwicklung sowie Vermögen ..... | 61• |
| 9. Bundesagentur für Arbeit: Haushaltsentwicklung.....                    | 62• |
| 10. Gesetzliche Krankenversicherung: Haushaltsentwicklung .....           | 62• |
| 11. Soziale Pflegeversicherung: Haushaltsentwicklung .....                | 63• |
| 12. Bund: marktmäßige Kreditaufnahme .....                                | 63• |
| 13. Gesamtstaat: Verschuldung nach Gläubigern.....                        | 63• |
| 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten .....                              | 64• |
| 15. Maastricht-Verschuldung des Bundes nach Arten und Instrumenten.....   | 65• |

## ■ XI. Konjunkturlage in Deutschland

|                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Entstehung und Verwendung des Inlandsprodukts, Verteilung des Volkseinkommens..             | 66• |
| 2. Produktion im Produzierenden Gewerbe.....                                                   | 67• |
| 3. Auftragseingang in der Industrie .....                                                      | 68• |
| 4. Auftragseingang im Bauhauptgewerbe.....                                                     | 69• |
| 5. Umsätze des Einzelhandels und des Handels mit Kraftfahrzeugen.....                          | 69• |
| 6. Arbeitsmarkt.....                                                                           | 70• |
| 7. Preise .....                                                                                | 71• |
| 8. Einkommen der privaten Haushalte .....                                                      | 72• |
| 9. Tarifverdienste in der Gesamtwirtschaft .....                                               | 72• |
| 10. Aktiva und Passiva börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen.....              | 73• |
| 11. Umsatz und operatives Ergebnis börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen ..... | 74• |

## ■ XII. Außenwirtschaft

|                                                                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz für den Euroraum .....                                                            | 75• |
| 2. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland.....                                               | 76• |
| 3. Außenhandel (Spezialhandel) der Bundesrepublik Deutschland nach Ländergruppen und Ländern.....                       | 77• |
| 4. Dienstleistungen sowie Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland .....                                          | 78• |
| 5. Sekundäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland .....                                                               | 78• |
| 6. Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....                                                        | 78• |
| 7. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....                                                                   | 79• |
| 8. Auslandsposition der Deutschen Bundesbank .....                                                                      | 80• |
| 9. Forderungen und Verbindlichkeiten von Unternehmen in Deutschland (ohne Banken) gegenüber dem Ausland .....           | 81• |
| 10. Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank für ausgewählte Währungen .....                                     | 82• |
| 11. Euro-Länder und die unwiderruflichen Euro-Umrechnungskurse ihrer Währungen in der dritten Stufe der EWWU.....       | 82• |
| 12. Effektive Wechselkurse des Euro und Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ..... | 83• |

## I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

### 1. Monetäre Entwicklung und Zinssätze

| Zeit                               | Geldmenge in verschiedenen Abgrenzungen 1) 2) |     |       |                                   | Bestimmungsfaktoren der Geldmengenentwicklung 1) |                                               |                       | Zinssätze                     |                        |                                              |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|-------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------------------------|
|                                    | M1                                            | M2  | M3 3) |                                   | MFI-Kredite insgesamt                            | MFI-Kredite an Unternehmen und Privatpersonen | Geldkapitalbildung 4) | EONIA 5) 7)                   | 3-Monats-EURIBOR 6) 7) | Umlaufrendite europäischer Staatsanleihen 8) |
|                                    |                                               |     |       | gleitender Dreimonatsdurchschnitt |                                                  |                                               |                       |                               |                        |                                              |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in % |                                               |     |       |                                   |                                                  |                                               |                       | % p. a. im Monatsdurchschnitt |                        |                                              |
| 2017 Juni                          | 9,6                                           | 5,2 | 4,9   | 4,8                               | 4,1                                              | 2,8                                           | – 1,2                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,0                                          |
| Juli                               | 9,3                                           | 5,0 | 4,6   | 4,8                               | 3,9                                              | 2,6                                           | – 1,0                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,2                                          |
| Aug.                               | 9,6                                           | 5,4 | 5,1   | 4,9                               | 3,8                                              | 2,3                                           | – 0,9                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,0                                          |
| Sept.                              | 9,7                                           | 5,3 | 5,1   | 5,1                               | 3,9                                              | 2,4                                           | – 0,9                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,0                                          |
| Okt.                               | 9,5                                           | 5,4 | 5,0   | 5,0                               | 3,8                                              | 2,5                                           | – 1,4                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,1                                          |
| Nov.                               | 9,1                                           | 5,2 | 4,9   | 4,9                               | 3,9                                              | 2,9                                           | – 1,3                 | – 0,35                        | – 0,33                 | 0,9                                          |
| Dez.                               | 8,8                                           | 5,2 | 4,7   | 4,7                               | 3,6                                              | 2,6                                           | – 1,1                 | – 0,34                        | – 0,33                 | 0,9                                          |
| 2018 Jan.                          | 8,8                                           | 5,2 | 4,6   | 4,5                               | 3,5                                              | 2,9                                           | – 0,6                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,1                                          |
| Febr.                              | 8,4                                           | 4,8 | 4,2   | 4,2                               | 3,3                                              | 2,6                                           | – 1,0                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,2                                          |
| März                               | 7,5                                           | 4,3 | 3,6   | 3,9                               | 2,8                                              | 2,4                                           | – 0,6                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,1                                          |
| April                              | 7,1                                           | 4,2 | 3,8   | 3,8                               | 2,8                                              | 2,7                                           | – 0,5                 | – 0,37                        | – 0,33                 | 1,0                                          |
| Mai                                | 7,5                                           | 4,6 | 4,0   | 4,0                               | 3,3                                              | 3,2                                           | – 0,8                 | – 0,36                        | – 0,33                 | 1,1                                          |
| Juni                               | 7,4                                           | 4,7 | 4,3   | 4,1                               | 3,1                                              | 2,8                                           | – 0,9                 | – 0,36                        | – 0,32                 | 1,1                                          |
| Juli                               | 7,0                                           | 4,4 | 3,9   | 3,9                               | 3,4                                              | 3,3                                           | – 0,6                 | – 0,36                        | – 0,32                 | 1,0                                          |
| Aug.                               | 6,5                                           | 4,0 | 3,5   | 3,7                               | 3,3                                              | 3,3                                           | – 0,7                 | – 0,36                        | – 0,32                 | 1,1                                          |
| Sept.                              | 6,8                                           | 4,3 | 3,5   | 3,6                               | 3,2                                              | 3,2                                           | 0,0                   | – 0,36                        | – 0,32                 | 1,2                                          |
| Okt.                               | 6,8                                           | 4,4 | 3,8   | 3,7                               | 2,9                                              | 2,9                                           | 0,6                   | – 0,37                        | – 0,32                 | 1,3                                          |
| Nov.                               | 6,7                                           | 4,3 | 3,7   | 3,9                               | 2,6                                              | 2,8                                           | 0,6                   | – 0,36                        | – 0,32                 | 1,2                                          |
| Dez.                               | 6,6                                           | 4,3 | 4,1   | 3,9                               | 2,8                                              | 3,0                                           | 0,7                   | – 0,36                        | – 0,31                 | 1,1                                          |
| 2019 Jan.                          | 6,2                                           | 4,0 | 3,8   | 4,1                               | 2,7                                              | 2,9                                           | 0,8                   | – 0,37                        | – 0,31                 | 1,0                                          |
| Febr.                              | 6,6                                           | 4,5 | 4,3   | ...                               | 3,0                                              | 3,1                                           | 1,4                   | – 0,37                        | – 0,31                 | 0,9                                          |
| März                               | ...                                           | ... | ...   | ...                               | ...                                              | ...                                           | ...                   | – 0,37                        | – 0,31                 | 0,8                                          |

1 Quelle: EZB. 2 Saisonbereinigt. 3 Unter Ausschaltung der von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gehaltenen Geldmarktfondsanteile, Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit bis zu 2 Jahren. 4 Längerfristige Verbindlichkeiten der MFIs gegenüber im Euro-Währungsgebiet ansässigen

Nicht-MFIs. 5 Euro OverNight Index Average. 6 Euro Interbank Offered Rate. 7 Siehe auch Anmerkungen zu Tab. VI.4, S.43. 8 BIP-gewichtete Rendite zehnjähriger Staatsanleihen. Einbezogene Länder: DE,FR,NL,BE,AT,FI,IE,PT,ES,IT,GR, (nach Umschuldung im März 2012 Neuemission).

### 2. Außenwirtschaft \*)

| Zeit      | Ausgewählte Posten der Zahlungsbilanz des Euroraums 1) |                       |           |                     |                   |                    |                        |                  | Wechselkurse des Euro 1) |                           |         |
|-----------|--------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|---------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
|           | Leistungsbilanz                                        |                       |           |                     | Kapitalbilanz     |                    |                        |                  | Dollarkurs               | effektiver Wechselkurs 3) |         |
|           | Saldo                                                  | darunter: Warenhandel | Saldo     | Direktinvestitionen | Wertpapieranlagen | Finanz-derivate 2) | Übriger Kapitalverkehr | Währungsreserven |                          | nominal                   | real 4) |
|           | Mio €                                                  |                       |           |                     |                   |                    |                        |                  | 1 EUR = ... USD          | 1. Vj. 1999=100           |         |
| 2017 Juni | + 32 311                                               | + 31 843              | + 74 257  | – 6 220             | + 19 610          | – 6 991            | + 66 285               | + 1 573          | 1,1229                   | 96,3                      | 91,0    |
| Juli      | + 36 903                                               | + 29 503              | + 26 865  | – 1 747             | + 25 725          | – 1 180            | + 9 259                | – 5 193          | 1,1511                   | 97,6                      | 92,2    |
| Aug.      | + 34 357                                               | + 22 574              | – 3 379   | – 20 425            | + 67 631          | – 4 607            | – 45 304               | – 674            | 1,1807                   | 99,0                      | 93,5    |
| Sept.     | + 47 719                                               | + 31 894              | + 89 394  | + 57 928            | + 12 827          | – 1 813            | + 14 040               | + 6 413          | 1,1915                   | 99,0                      | 93,5    |
| Okt.      | + 38 522                                               | + 27 778              | + 24 605  | + 14 555            | + 54 152          | + 1 530            | – 42 938               | – 2 695          | 1,1756                   | 98,6                      | 93,0    |
| Nov.      | + 39 121                                               | + 33 281              | – 5 116   | – 58 948            | + 24 346          | + 1 610            | + 21 712               | + 6 164          | 1,1738                   | 98,5                      | 92,9    |
| Dez.      | + 46 006                                               | + 29 489              | + 104 577 | + 51 429            | – 8 935           | + 2 518            | + 61 170               | – 1 604          | 1,1836                   | 98,8                      | 93,2    |
| 2018 Jan. | + 8 547                                                | + 9 504               | + 4 044   | + 38 113            | + 12 898          | – 2 375            | – 46 792               | + 2 201          | 1,2200                   | 99,4                      | 93,8    |
| Febr.     | + 22 055                                               | + 22 408              | + 17 214  | + 2 229             | + 61 505          | + 1 046            | – 47 518               | – 49             | 1,2348                   | 99,6                      | 93,8    |
| März      | + 43 867                                               | + 34 210              | + 80 731  | + 81 831            | – 62 274          | – 3 169            | + 55 182               | + 9 160          | 1,2336                   | 99,7                      | 94,0    |
| April     | + 31 364                                               | + 23 023              | – 11 062  | + 25 557            | + 30 285          | + 12 717           | – 75 982               | – 3 640          | 1,2276                   | 99,5                      | 93,8    |
| Mai       | + 12 284                                               | + 22 909              | + 29 524  | – 1 157             | + 57 043          | + 13 890           | – 42 622               | + 2 369          | 1,1812                   | 98,1                      | 92,6    |
| Juni      | + 29 445                                               | + 27 165              | + 24 523  | – 6 342             | – 35 666          | + 11 780           | + 46 880               | + 7 872          | 1,1678                   | 97,9                      | 92,4    |
| Juli      | + 29 734                                               | + 24 072              | – 4 463   | – 3 920             | + 2 688           | + 13 200           | – 12 139               | – 4 292          | 1,1686                   | 99,2                      | 93,6    |
| Aug.      | + 27 181                                               | + 17 271              | + 47 865  | – 6 460             | + 76 752          | + 15 763           | – 41 406               | + 3 215          | 1,1549                   | 99,0                      | 93,3    |
| Sept.     | + 25 922                                               | + 18 200              | + 43 691  | – 3 566             | – 35 126          | + 6 465            | + 73 594               | + 2 323          | 1,1659                   | 99,5                      | 93,8    |
| Okt.      | + 33 951                                               | + 23 958              | – 27 510  | + 18 927            | – 15 286          | + 7 007            | – 37 409               | – 750            | 1,1484                   | 98,9                      | 93,2    |
| Nov.      | + 28 829                                               | + 27 629              | + 51 943  | – 35 632            | + 14 132          | + 15 967           | + 54 019               | + 3 456          | 1,1367                   | 98,3                      | 92,8    |
| Dez.      | + 41 494                                               | + 26 091              | + 61 091  | – 56 946            | + 107 041         | + 6 565            | + 1 308                | + 3 124          | 1,1384                   | 98,4                      | 92,6    |
| 2019 Jan. | + 9 327                                                | + 6 763               | + 8 464   | – 12 180            | – 1 226           | + 5 676            | + 18 900               | – 2 706          | 1,1416                   | 97,8                      | p) 92,0 |
| Febr.     | ...                                                    | ...                   | ...       | ...                 | ...               | ...                | ...                    | ...              | 1,1351                   | 97,4                      | p) 91,6 |
| März      | ...                                                    | ...                   | ...       | ...                 | ...               | ...                | ...                    | ...              | 1,1302                   | 96,9                      | p) 91,1 |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des Internationalen Währungsfonds. 1 Monatsdurchschnitte, siehe auch Tab. XII.10 und 12, S. 82• / 83•. 2 Einschl.

Mitarbeiteraktienoptionen. 3 Gegenüber den Währungen der EWK-19-Gruppe. 4 Auf Basis der Verbraucherpreisindizes.



## I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

### 3. Allgemeine Wirtschaftsindikatoren

| Zeit                                                | Euroraum | Belgien | Deutschland | Estland | Finnland | Frankreich | Griechenland | Irland | Italien | Lettland |    |     |
|-----------------------------------------------------|----------|---------|-------------|---------|----------|------------|--------------|--------|---------|----------|----|-----|
| Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1)</sup>           |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                      |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 2,0      | 1,5     | 2,2         | 3,5     | 2,8      | 1,2        | – 0,2        | 5,0    | 1,1     | 2,1      |    |     |
| 2017                                                | 2,4      | 1,7     | 2,2         | 4,9     | 2,7      | 2,2        | 1,5          | 7,2    | 1,6     | 4,6      |    |     |
| 2018                                                | 1,8      | 1,4     | 1,4         | 3,9     | 2,3      | 1,5        | 1,9          | 6,7    | 0,9     | 4,8      |    |     |
| 2017 3.Vj.                                          | 2,8      | 1,4     | 2,2         | 3,9     | 2,0      | 2,5        | 2,4          | 13,2   | 1,4     | 5,5      |    |     |
| 4.Vj.                                               | 2,7      | 1,9     | 2,2         | 4,8     | 2,4      | 2,8        | 2,1          | 6,5    | 1,4     | 4,3      |    |     |
| 2018 1.Vj.                                          | 2,4      | 1,5     | 1,4         | 3,3     | 2,4      | 2,0        | 2,3          | 9,6    | 1,1     | 4,0      |    |     |
| 2.Vj.                                               | 2,1      | 1,5     | 2,3         | 3,9     | 2,5      | 1,7        | 1,4          | 9,5    | 1,3     | 5,3      |    |     |
| 3.Vj.                                               | 1,6      | 1,6     | 1,1         | 4,0     | 2,1      | 1,6        | 2,4          | 5,4    | 0,6     | 4,5      |    |     |
| 4.Vj.                                               | 1,1      | 1,1     | 0,9         | 4,2     | 2,3      | 1,1        | 1,6          | 3,0    | 0,5     | 5,2      |    |     |
| Industrieproduktion <sup>2)</sup>                   |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                      |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 1,6      | 4,5     | 1,1         | 3,0     | 4,3      | 0,5        | 2,6          | 1,8    | 1,9     | 4,9      |    |     |
| 2017                                                | 2,9      | 2,9     | 3,4         | 4,3     | 3,3      | 2,4        | 4,8          | – 2,2  | 3,6     | 8,5      |    |     |
| 2018                                                | 1,0      | 1,2     | p)          | 4,1     | 2,7      | 0,4        | 1,2          | – 0,1  | 0,7     | 2,0      |    |     |
| 2017 3.Vj.                                          | 4,0      | 4,2     | 4,3         | 0,9     | 2,1      | 2,9        | 4,5          | 3,4    | 4,6     | 11,4     |    |     |
| 4.Vj.                                               | 4,2      | 1,9     | 5,0         | 1,4     | 4,3      | 4,1        | 1,9          | 0,5    | 4,0     | 4,9      |    |     |
| 2018 1.Vj.                                          | 3,1      | 2,7     | 4,0         | 5,2     | 5,3      | 2,4        | – 0,5        | – 2,2  | 3,4     | 4,4      |    |     |
| 2.Vj.                                               | 2,3      | 1,3     | 3,1         | 2,4     | 1,7      | 0,6        | 1,7          | 4,1    | 1,8     | 0,1      |    |     |
| 3.Vj.                                               | 0,6      | – 0,5   | – 0,1       | 3,7     | 2,4      | 0,3        | 1,8          | 5,9    | – 0,2   | 3,0      |    |     |
| 4.Vj.                                               | – 1,9    | 1,3     | p)          | – 2,4   | 5,1      | – 1,7      | 1,7          | – 6,4  | – 2,2   | 0,9      |    |     |
| Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup> |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| in % der Vollausslastung                            |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 81,6     | 80,0    | 84,6        | 73,6    | 78,0     | 83,2       | 67,6         | 78,3   | 76,3    | 72,6     |    |     |
| 2017                                                | 83,0     | 81,8    | 86,6        | 74,9    | 82,3     | 84,7       | 70,0         | 79,5   | 76,8    | 74,5     |    |     |
| 2018                                                | 83,9     | 81,0    | 87,7        | 74,4    | 84,1     | 85,9       | 70,8         | 76,2   | 78,1    | 76,4     |    |     |
| 2017 4.Vj.                                          | 83,8     | 82,9    | 87,7        | 74,8    | 83,6     | 85,2       | 71,2         | 78,9   | 77,6    | 74,2     |    |     |
| 2018 1.Vj.                                          | 84,2     | 82,1    | 88,2        | 75,5    | 83,1     | 86,2       | 70,4         | 77,0   | 78,3    | 75,8     |    |     |
| 2.Vj.                                               | 84,0     | 81,2    | 87,8        | 73,9    | 84,3     | 85,9       | 71,2         | 76,1   | 78,1    | 76,3     |    |     |
| 3.Vj.                                               | 83,8     | 79,9    | 87,8        | 75,2    | 84,7     | 85,9       | 70,7         | 74,6   | 77,9    | 77,4     |    |     |
| 4.Vj.                                               | 83,6     | 80,8    | 87,1        | 73,0    | 84,1     | 85,7       | 70,9         | 77,0   | 77,9    | 75,9     |    |     |
| 2019 1.Vj.                                          | 83,6     | 81,5    | 86,3        | 75,2    | 83,2     | 85,4       | 70,2         | 80,3   | 78,4    | 77,0     |    |     |
| Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup>     |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                    |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 10,0     | 7,8     | 4,1         | 6,8     | 8,8      | 10,1       | 23,6         | 8,4    | 11,7    | 9,6      |    |     |
| 2017                                                | 9,1      | 7,1     | 3,8         | 5,8     | 8,6      | 9,4        | 21,5         | 6,7    | 11,2    | 8,7      |    |     |
| 2018                                                | 8,2      | 6,0     | 3,4         | ...     | 7,4      | 9,1        | 19,3         | 5,8    | 10,6    | 7,4      |    |     |
| 2018 Okt.                                           | 8,0      | 5,7     | 3,3         | 5,3     | 7,0      | 9,0        | 18,6         | 5,7    | 10,8    | 6,9      |    |     |
| Nov.                                                | 7,9      | 5,8     | 3,3         | 4,6     | 6,9      | 8,9        | 18,3         | 5,6    | 10,6    | 6,9      |    |     |
| Dez.                                                | 7,9      | 5,8     | 3,2         | 4,3     | 6,8      | 8,9        | 18,0         | 5,7    | 10,5    | 7,1      |    |     |
| 2019 Jan.                                           | 7,8      | 5,8     | 3,2         | 4,2     | 6,7      | 8,9        | ...          | 5,7    | 10,5    | 7,3      |    |     |
| Febr.                                               | 7,8      | 5,7     | 2,9         | ...     | 6,7      | 8,8        | ...          | 5,6    | 10,7    | 7,2      |    |     |
| März                                                | ...      | ...     | ...         | ...     | ...      | ...        | ...          | 5,4    | ...     | ...      |    |     |
| Harmonisierter Verbraucherpreisindex                |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                      |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 0,2      | 1,8     | 0,4         | 0,8     | 0,4      | 0,3        | 0,0          | – 0,2  | – 0,1   | 0,1      |    |     |
| 2017                                                | 1,5      | 2,2     | 1,7         | 3,7     | 0,8      | 1,2        | 1,1          | 0,3    | 1,3     | 2,9      |    |     |
| 2018                                                | 1,8      | 2,3     | 1,9         | 3,4     | 1,2      | 2,1        | 0,8          | 0,7    | 1,2     | 2,6      |    |     |
| 2018 Okt.                                           | 2,3      | 3,2     | 2,6         | 4,5     | 1,7      | 2,5        | 1,8          | 1,1    | 1,7     | 3,2      |    |     |
| Nov.                                                | 1,9      | 2,9     | 2,2         | 3,2     | 1,4      | 2,2        | 1,1          | 0,8    | 1,6     | 2,9      |    |     |
| Dez.                                                | 1,5      | 2,2     | 1,7         | 3,3     | 1,3      | 1,9        | 0,6          | 0,8    | 1,2     | 2,5      |    |     |
| 2019 Jan.                                           | 1,4      | 1,8     | 1,7         | 2,8     | 1,2      | 1,4        | 0,5          | 0,8    | 0,9     | 2,9      |    |     |
| Febr.                                               | 1,5      | 2,0     | 1,7         | 1,9     | 1,3      | 1,6        | 0,8          | 0,7    | 1,1     | 2,8      |    |     |
| März                                                | s)       | 1,4     | 1,4         | ...     | s)       | 1,1        | s)           | 0,8    | s)      | 1,1      | s) | 2,7 |
| Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>5)</sup>        |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                      |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | – 1,6    | – 2,4   | 0,9         | – 0,3   | – 1,7    | – 3,5      | 0,5          | – 0,5  | – 2,5   | 0,1      |    |     |
| 2017                                                | – 1,0    | – 0,9   | 1,0         | – 0,4   | – 0,7    | – 2,7      | 0,8          | – 0,2  | – 2,4   | – 0,6    |    |     |
| 2018                                                | ...      | ...     | 1,7         | ...     | ...      | ...        | ...          | ...    | ...     | ...      |    |     |
| Staatliche Verschuldung <sup>5)</sup>               |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                      |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |    |     |
| 2016                                                | 89,1     | 106,1   | 68,5        | 9,2     | 63,0     | 98,2       | 178,5        | 73,4   | 131,4   | 40,3     |    |     |
| 2017                                                | 86,8     | 103,4   | 64,5        | 8,7     | 61,3     | 98,5       | 176,1        | 68,4   | 131,2   | 40,0     |    |     |
| 2018                                                | ...      | ...     | 60,9        | ...     | ...      | ...        | ...          | ...    | ...     | ...      |    |     |

Quellen: Eurostat, Europäische Kommission, Europäische Zentralbank, Statistisches Bundesamt, Eigene Berechnungen. Aktuelle Angaben beruhen teilweise auf Presse-

meldungen und sind vorläufig. 1 Euroraum: Quartalsangaben saisonbereinigt. 2 Verarbeitendes Gewerbe, Bergbau und Energie: arbeitstäglich bereinigt.

# I. Wichtige Wirtschaftsdaten für den Euroraum

| Litauen                                                    | Luxemburg | Malta | Niederlande | Österreich | Portugal | Slowakei | Slowenien | Spanien | Zypern | Zeit       |
|------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------------|------------|----------|----------|-----------|---------|--------|------------|
| <b>Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1)</sup></b>           |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 2,4                                                        | 2,4       | 5,7   | 2,2         | 2,0        | 1,9      | 3,1      | 3,1       | 3,2     | 4,8    | 2016       |
| 4,1                                                        | 1,5       | 6,7   | 2,9         | 2,6        | 2,8      | 3,2      | 4,9       | 3,0     | 4,5    | 2017       |
| 3,4                                                        | 2,6       | 6,6   | 2,7         | 2,7        | 2,1      | 4,1      | 4,5       | 2,6     | 3,9    | 2018       |
| 3,7                                                        | 0,6       | 7,4   | 2,8         | 2,5        | 2,7      | 3,0      | 4,2       | 2,7     | 4,7    | 2017 3.Vj. |
| 3,8                                                        | 2,7       | 5,1   | 2,7         | 2,4        | 2,4      | 3,7      | 6,3       | 3,2     | 3,7    | 4.Vj.      |
| 3,7                                                        | 3,0       | 5,1   | 2,9         | 3,7        | 2,1      | 3,7      | 4,8       | 2,8     | 4,0    | 2018 1.Vj. |
| 3,8                                                        | 3,0       | 6,6   | 3,2         | 2,7        | 2,6      | 4,5      | 4,1       | 2,6     | 4,0    | 2.Vj.      |
| 2,6                                                        | 2,9       | 7,1   | 2,4         | 2,2        | 2,1      | 4,6      | 5,0       | 2,3     | 3,8    | 3.Vj.      |
| 3,7                                                        | 1,6       | 7,2   | 2,2         | 2,4        | 1,7      | 3,6      | 4,1       | 2,6     | 3,8    | 4.Vj.      |
| <b>Industrieproduktion <sup>2)</sup></b>                   |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 2,7                                                        | 0,1       | – 7,3 | 1,3         | 2,8        | 2,4      | 4,6      | 7,7       | 1,7     | 9,1    | 2016       |
| 6,8                                                        | 2,6       | 8,8   | 1,3         | 5,5        | 3,5      | 3,3      | 8,4       | 3,3     | 7,5    | 2017       |
| 5,2                                                        | – 0,8     | 1,3   | 0,6         | 3,7        | – 0,2    | 4,4      | 4,5       | 0,4     | 6,9    | 2018       |
| 8,5                                                        | 4,7       | 14,2  | 1,9         | 6,8        | 5,6      | 3,2      | 8,6       | 3,1     | 7,0    | 2017 3.Vj. |
| 7,1                                                        | 5,3       | 8,6   | 2,3         | 6,6        | 2,4      | 3,7      | 11,0      | 5,4     | 6,9    | 4.Vj.      |
| 7,1                                                        | 2,6       | 2,1   | 2,5         | 5,0        | 2,0      | 1,2      | 8,2       | 2,9     | 5,1    | 2018 1.Vj. |
| 5,2                                                        | – 1,2     | 0,8   | 1,5         | 5,1        | 0,4      | 5,8      | 6,4       | 1,3     | 10,3   | 2.Vj.      |
| 2,9                                                        | – 2,1     | – 2,0 | 0,1         | 2,4        | – 1,4    | 6,0      | 3,3       | 0,4     | 6,1    | 3.Vj.      |
| 5,7                                                        | – 2,3     | 4,6   | – 1,6       | 2,3        | – 1,8    | 4,5      | 0,5       | – 2,9   | 6,0    | 4.Vj.      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup></b> |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % der Vollausslastung                                   |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 75,9                                                       | 76,9      | 79,1  | 81,7        | 84,3       | 80,2     | 84,5     | 83,5      | 78,6    | 59,8   | 2016       |
| 77,2                                                       | 81,5      | 80,3  | 82,5        | 86,7       | 80,4     | 85,3     | 85,1      | 78,7    | 59,1   | 2017       |
| 77,5                                                       | 81,2      | 80,3  | 84,0        | 88,7       | 81,6     | 85,4     | 85,3      | 79,5    | 61,4   | 2018       |
| 77,4                                                       | 81,1      | 82,8  | 83,1        | 88,0       | 81,7     | 83,0     | 85,2      | 79,1    | 59,1   | 2017 4.Vj. |
| 77,8                                                       | 83,1      | 81,1  | 83,9        | 88,8       | 81,6     | 83,7     | 85,0      | 79,7    | 60,4   | 2018 1.Vj. |
| 77,5                                                       | 82,0      | 77,6  | 83,6        | 88,7       | 81,4     | 86,3     | 86,0      | 80,3    | 60,9   | 2.Vj.      |
| 77,2                                                       | 80,8      | 83,2  | 84,4        | 88,7       | 82,0     | 84,0     | 84,6      | 79,3    | 61,8   | 3.Vj.      |
| 77,4                                                       | 79,0      | 79,1  | 84,0        | 88,5       | 81,2     | 87,6     | 85,6      | 78,6    | 62,5   | 4.Vj.      |
| 77,5                                                       | 80,1      | 77,1  | 84,4        | 87,0       | 77,8     | 88,2     | 85,2      | 80,8    | 61,5   | 2019 1.Vj. |
| <b>Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup></b>     |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                           |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 7,9                                                        | 6,3       | 4,7   | 6,0         | 6,0        | 11,2     | 9,7      | 8,0       | 19,6    | 13,0   | 2016       |
| 7,1                                                        | 5,6       | 4,0   | 4,9         | 5,5        | 9,0      | 8,1      | 6,6       | 17,2    | 11,1   | 2017       |
| 6,2                                                        | 5,4       | 3,7   | 3,8         | 4,9        | 7,0      | 6,5      | 5,1       | 15,3    | 8,4    | 2018       |
| 6,1                                                        | 5,3       | 3,5   | 3,7         | 4,8        | 6,6      | 6,1      | 4,6       | 14,7    | 7,7    | 2018 Okt.  |
| 5,8                                                        | 5,2       | 3,5   | 3,5         | 4,6        | 6,7      | 6,0      | 4,4       | 14,5    | 7,8    | Nov.       |
| 5,8                                                        | 5,1       | 3,4   | 3,6         | 4,6        | 6,6      | 5,9      | 4,3       | 14,3    | 7,4    | Dez.       |
| 6,1                                                        | 5,1       | 3,4   | 3,6         | 4,8        | 6,6      | 5,8      | 4,3       | 14,1    | 7,3    | 2019 Jan.  |
| 6,1                                                        | 5,3       | 3,5   | 3,4         | 5,0        | 6,3      | 5,8      | 4,4       | 13,9    | 7,1    | Febr.      |
| ...                                                        | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | März       |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex</b>                |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| Veränderung gegen Vorjahr in %                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 0,7                                                        | 0,0       | 0,9   | 0,1         | 1,0        | 0,6      | – 0,5    | – 0,2     | – 0,3   | – 1,2  | 2016       |
| 3,7                                                        | 2,1       | 1,3   | 1,3         | 2,2        | 1,6      | 1,4      | 1,6       | 2,0     | 0,7    | 2017       |
| 2,5                                                        | 2,0       | 1,7   | 1,6         | 2,1        | 1,2      | 2,5      | 1,9       | 1,7     | 0,8    | 2018       |
| 2,8                                                        | 2,8       | 2,1   | 1,9         | 2,4        | 0,8      | 2,5      | 2,3       | 2,3     | 1,9    | 2018 Okt.  |
| 2,4                                                        | 2,6       | 1,4   | 1,8         | 2,3        | 0,9      | 2,0      | 2,1       | 1,7     | 1,6    | Nov.       |
| 1,8                                                        | 1,9       | 1,2   | 1,8         | 1,7        | 0,6      | 1,9      | 1,4       | 1,2     | 1,0    | Dez.       |
| 1,6                                                        | 1,6       | 1,0   | 2,0         | 1,7        | 0,6      | 2,2      | 1,2       | 1,0     | 2,1    | 2019 Jan.  |
| 2,0                                                        | 2,1       | 1,3   | 2,6         | 1,4        | 0,9      | 2,3      | 1,3       | 1,1     | 0,8    | Febr.      |
| ...                                                        | s)        | 2,4   | s)          | 1,1        | ...      | s)       | 0,8       | s)      | 1,1    | März       |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>5)</sup></b>        |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 0,3                                                        | 1,6       | 0,9   | 0,0         | – 1,6      | – 2,0    | – 2,2    | – 1,9     | – 4,5   | 0,3    | 2016       |
| 0,5                                                        | 1,4       | 3,5   | 1,2         | – 0,8      | – 3,0    | – 0,8    | 0,1       | – 3,1   | 1,8    | 2017       |
| ...                                                        | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2018       |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>5)</sup></b>               |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |       |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 39,9                                                       | 20,7      | 56,3  | 61,9        | 83,0       | 129,2    | 51,8     | 78,7      | 99,0    | 105,5  | 2016       |
| 39,4                                                       | 23,0      | 50,9  | 57,0        | 78,3       | 124,8    | 50,9     | 74,1      | 98,1    | 96,1   | 2017       |
| ...                                                        | ...       | ...   | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2018       |

3 Verarbeitendes Gewerbe: Quartalsangaben saisonbereinigt. Datenerhebung zu Beginn des Quartals. 4 Monatsangaben saisonbereinigt. Deutschland: Eigene

Berechnung auf Basis von Ursprungswerten des Statistischen Bundesamtes. 5 Abgrenzung gemäß Maastricht-Vertrag.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 1. Entwicklung der Geldbestände im Bilanzzusammenhang \*) a) Euroraum<sup>1)</sup>

Mrd €

| Zeit      | I. Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |          |                       |          |                      | II. Nettoforderungen gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |         |         | III. Geldkapitalbildung bei Monetären Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |        |       |        |       |
|-----------|---------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|----------|----------------------|--------------------------------------------------------------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|-------|
|           | Unternehmen und Privatpersonen                                |          | öffentliche Haushalte |          |                      |                                                              |         |         |                                                                                      |        |       |        |       |
|           | insgesamt                                                     | zusammen | darunter Wertpapiere  | zusammen | darunter Wertpapiere |                                                              |         |         |                                                                                      |        |       |        |       |
| 2017 Juli | 7,1                                                           | – 0,1    | 15,2                  | 7,2      | 9,6                  | 6,9                                                          | 105,9   | 99,0    | – 6,9                                                                                | – 7,7  | – 0,9 | – 2,7  | 4,4   |
| Aug.      | 11,8                                                          | – 20,7   | – 15,9                | 32,4     | 38,5                 | – 26,9                                                       | – 2,8   | 24,0    | 6,8                                                                                  | – 6,1  | – 0,8 | – 3,0  | 16,7  |
| Sept.     | 55,9                                                          | 44,0     | – 12,6                | 11,8     | 17,3                 | 5,3                                                          | – 35,6  | – 40,9  | – 24,1                                                                               | – 11,8 | – 0,9 | – 30,0 | 18,6  |
| Okt.      | 63,6                                                          | 52,0     | – 10,2                | 11,7     | 11,5                 | – 68,6                                                       | 87,8    | 156,4   | – 30,0                                                                               | – 27,0 | – 0,6 | – 7,2  | 4,8   |
| Nov.      | 127,5                                                         | 98,8     | 21,8                  | 28,7     | 34,8                 | 18,4                                                         | – 1,0   | – 19,4  | 5,5                                                                                  | 4,4    | – 0,8 | – 1,5  | 3,4   |
| Dez.      | – 107,5                                                       | – 89,3   | – 8,8                 | – 18,2   | – 8,6                | 17,0                                                         | – 151,8 | – 168,9 | – 2,0                                                                                | 11,4   | – 0,6 | – 7,9  | – 4,9 |
| 2018 Jan. | 124,7                                                         | 83,9     | 26,4                  | 40,8     | 27,6                 | – 43,9                                                       | 152,4   | 196,3   | 11,6                                                                                 | – 8,5  | – 0,1 | 22,0   | – 1,8 |
| Febr.     | 7,6                                                           | 3,4      | – 0,3                 | 4,2      | 20,8                 | – 11,4                                                       | 46,9    | 58,3    | – 16,3                                                                               | – 0,8  | – 0,5 | – 13,4 | – 1,7 |
| März      | 65,8                                                          | 60,9     | 1,5                   | 4,9      | 6,9                  | 81,5                                                         | – 66,0  | – 147,5 | 13,2                                                                                 | – 5,9  | – 0,4 | 1,9    | 17,6  |
| April     | 66,3                                                          | 65,2     | 52,5                  | 1,1      | – 0,7                | – 75,3                                                       | 42,0    | 117,3   | – 5,5                                                                                | – 1,2  | – 0,5 | – 2,5  | – 1,3 |
| Mai       | 122,3                                                         | 88,1     | 11,0                  | 34,2     | 39,9                 | – 35,5                                                       | 120,6   | 156,1   | – 4,5                                                                                | – 7,4  | – 0,4 | 1,2    | 2,1   |
| Juni      | – 5,6                                                         | – 23,0   | – 22,3                | 17,3     | 20,5                 | 77,3                                                         | – 67,6  | – 144,9 | – 8,4                                                                                | – 4,8  | – 0,4 | – 7,7  | 4,6   |
| Juli      | 67,7                                                          | 66,9     | 19,9                  | 0,8      | 3,4                  | – 25,3                                                       | 41,6    | 66,9    | 10,4                                                                                 | 6,1    | – 0,6 | – 8,3  | 13,1  |
| Aug.      | – 2,2                                                         | – 13,6   | – 4,8                 | 11,4     | 22,7                 | – 27,3                                                       | – 1,3   | 26,0    | 4,1                                                                                  | – 8,3  | – 0,4 | 1,4    | 11,4  |
| Sept.     | 25,2                                                          | 22,3     | – 11,2                | 2,9      | 7,1                  | 65,6                                                         | – 26,5  | – 92,1  | 23,8                                                                                 | – 12,5 | – 0,5 | 22,3   | 14,6  |
| Okt.      | 12,1                                                          | 18,2     | 3,7                   | – 6,1    | – 7,9                | – 11,9                                                       | 73,4    | 85,4    | 7,9                                                                                  | – 6,5  | – 0,2 | 3,8    | 10,9  |
| Nov.      | 92,0                                                          | 91,1     | 11,7                  | 0,9      | 2,4                  | 70,9                                                         | 35,0    | – 35,9  | 3,6                                                                                  | – 4,2  | – 1,0 | 4,0    | 4,9   |
| Dez.      | – 89,0                                                        | – 69,5   | – 21,1                | – 19,6   | – 21,5               | 0,7                                                          | – 162,8 | – 163,4 | 7,1                                                                                  | 16,3   | 0,1   | – 7,8  | – 1,5 |
| 2019 Jan. | 125,8                                                         | 68,5     | 14,9                  | 57,2     | 44,2                 | 7,7                                                          | 193,3   | 185,6   | 20,6                                                                                 | – 8,6  | 0,1   | 26,1   | 3,1   |
| Febr.     | 52,2                                                          | 40,6     | 17,4                  | 11,6     | 25,2                 | 21,8                                                         | – 22,9  | – 44,8  | 18,6                                                                                 | 0,4    | – 0,1 | 25,3   | – 7,0 |

### b) Deutscher Beitrag

| Zeit      | I. Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |          |                       |          |                       | II. Nettoforderungen gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |        |        | III. Geldkapitalbildung bei Monetären Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |       |       |       |       |
|-----------|---------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|----------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
|           | Unternehmen und Privatpersonen                                |          | öffentliche Haushalte |          |                       |                                                              |        |        |                                                                                      |       |       |       |       |
|           | insgesamt                                                     | zusammen | darunter: Wertpapiere | zusammen | darunter: Wertpapiere |                                                              |        |        |                                                                                      |       |       |       |       |
| 2017 Juli | 18,1                                                          | 12,8     | 1,8                   | 5,3      | 3,5                   | – 10,3                                                       | – 23,0 | – 12,7 | – 4,0                                                                                | – 1,3 | – 0,8 | – 1,4 | – 0,5 |
| Aug.      | 13,6                                                          | 10,2     | – 0,6                 | 3,4      | 8,3                   | 14,7                                                         | – 13,8 | – 28,5 | 4,5                                                                                  | 0,1   | – 0,8 | 3,5   | 1,7   |
| Sept.     | 17,8                                                          | 14,1     | – 1,8                 | 3,7      | 8,0                   | – 22,3                                                       | 9,2    | 31,5   | – 5,9                                                                                | – 0,2 | – 0,6 | – 7,3 | 2,3   |
| Okt.      | 15,9                                                          | 8,6      | 0,4                   | 7,3      | 6,5                   | 6,1                                                          | – 11,4 | – 17,5 | – 11,4                                                                               | – 1,0 | – 0,8 | – 9,5 | – 0,1 |
| Nov.      | 27,2                                                          | 16,7     | 6,4                   | 10,5     | 11,2                  | 23,1                                                         | – 2,6  | – 25,7 | 2,6                                                                                  | 3,3   | – 0,6 | 0,1   | – 0,1 |
| Dez.      | – 5,4                                                         | – 3,5    | 4,3                   | – 1,8    | 1,0                   | – 48,9                                                       | – 8,1  | 40,8   | 2,6                                                                                  | – 0,3 | – 0,6 | – 1,9 | 5,3   |
| 2018 Jan. | 19,1                                                          | 21,3     | 2,0                   | – 2,2    | – 1,3                 | 10,1                                                         | 28,1   | 18,0   | 4,9                                                                                  | – 3,0 | – 0,7 | 14,2  | – 5,6 |
| Febr.     | 5,1                                                           | 10,7     | – 1,7                 | – 5,6    | – 0,2                 | – 20,7                                                       | 11,6   | 32,4   | – 5,3                                                                                | – 0,9 | – 0,6 | – 1,0 | – 2,9 |
| März      | 7,2                                                           | 9,7      | – 2,2                 | – 2,5    | – 0,6                 | 7,9                                                          | – 5,2  | – 13,1 | 3,1                                                                                  | – 2,6 | – 0,4 | 4,0   | 2,2   |
| April     | 7,3                                                           | 7,2      | 0,9                   | 0,1      | – 0,7                 | – 5,0                                                        | – 13,9 | – 8,9  | – 2,3                                                                                | – 0,6 | – 0,5 | – 3,1 | 1,9   |
| Mai       | 19,2                                                          | 21,2     | 5,0                   | – 2,1    | 2,4                   | – 10,7                                                       | 29,8   | 40,6   | – 0,1                                                                                | 0,6   | – 0,2 | 4,1   | – 4,6 |
| Juni      | 16,7                                                          | 17,9     | 2,1                   | – 1,1    | 1,3                   | – 18,2                                                       | – 20,4 | – 2,1  | 2,3                                                                                  | – 2,2 | – 0,5 | – 3,1 | 8,1   |
| Juli      | 12,7                                                          | 9,7      | 0,0                   | 2,9      | 0,9                   | 26,0                                                         | – 0,3  | – 26,3 | 2,4                                                                                  | – 0,4 | – 0,5 | – 2,7 | 5,9   |
| Aug.      | 4,1                                                           | 5,7      | – 8,7                 | – 1,6    | 2,8                   | – 8,5                                                        | – 11,6 | – 3,1  | – 3,5                                                                                | – 3,2 | – 0,4 | – 1,7 | 1,8   |
| Sept.     | 19,3                                                          | 18,3     | 1,8                   | 1,0      | 4,1                   | – 4,1                                                        | 7,9    | 12,0   | 12,0                                                                                 | – 3,1 | – 0,3 | 7,6   | 7,8   |
| Okt.      | 7,0                                                           | 8,7      | 1,4                   | – 1,7    | – 5,0                 | 34,2                                                         | 2,8    | – 31,4 | 1,6                                                                                  | 0,1   | – 0,5 | 4,1   | – 2,0 |
| Nov.      | 20,0                                                          | 18,5     | 0,9                   | 1,5      | 2,5                   | 15,1                                                         | – 3,7  | – 18,8 | 0,8                                                                                  | – 0,2 | – 0,6 | 3,0   | – 1,4 |
| Dez.      | – 5,6                                                         | – 1,5    | – 0,4                 | – 4,0    | – 0,7                 | – 33,5                                                       | 3,6    | 37,1   | – 1,1                                                                                | 0,7   | – 0,3 | – 9,1 | 7,5   |
| 2019 Jan. | 16,3                                                          | 15,0     | 0,3                   | 1,3      | – 1,3                 | 67,9                                                         | 21,1   | – 46,8 | 2,1                                                                                  | – 5,7 | – 0,5 | 14,0  | – 5,7 |
| Febr.     | 12,4                                                          | 16,4     | – 0,3                 | – 3,9    | – 1,4                 | 24,2                                                         | – 15,4 | – 39,5 | 6,7                                                                                  | – 0,8 | 0,1   | 12,6  | – 5,2 |

\* Die Angaben der Übersicht beruhen auf der Konsolidierten Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) (Tab. II.2); statistische Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe dazu auch die „Hinweise zu den Zahlenwerten“ in den methodischen Erläuterungen im Statistischen Beiheft zum Monatsbericht 1, S. 112). 1 Quelle: EZB. 2 Abzüglich Bestand der MFIs. 3 Nach Abzug der Inter-

MFIs-Beteiligungen. 4 Einschl. Gegenposten für monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten. 5 Einschl. monetärer Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter). 6 In Deutschland nur Spareinlagen. 7 Unter Ausschaltung der von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gehaltenen Papiere. 8 Abzüglich Bestände deutscher MFIs an von MFIs im Euro-Währungsgebiet emittierten Papiere.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### a) Euroraum

| IV. Einlagen von Zentralstaaten | V. Sonstige Einflüsse |                                                                                     | VI. Geldmenge M3 (Saldo I + II - III - IV - V) |              |              |                |                             |                                                       |                                                                  |                |                                          |                                                                                         |           | Zeit |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                 | insgesamt 4)          | darunter: Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten | insgesamt                                      | Geldmenge M2 |              |                |                             |                                                       |                                                                  | Repo-geschäfte | Geldmarkt-fonds-anteile (netto) 2) 7) 8) | Schuldverschreibungen mit Laufz. bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpap.) (netto) 2) 7) |           |      |
|                                 |                       |                                                                                     |                                                | zusammen     | Geldmenge M1 |                |                             | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren 5) | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 5) 6) |                |                                          |                                                                                         |           |      |
|                                 |                       |                                                                                     |                                                |              | zusammen     | Bargeld-umlauf | täglich fällige Einlagen 5) |                                                       |                                                                  |                |                                          |                                                                                         |           |      |
| - 7,7                           | - 15,2                | -                                                                                   | 43,8                                           | 31,5         | 35,8         | 6,0            | 29,8                        | - 6,2                                                 | 1,9                                                              | - 24,1         | 12,9                                     | - 2,5                                                                                   | 2017 Juli |      |
| - 18,3                          | - 59,5                | -                                                                                   | 55,9                                           | 45,5         | 30,9         | - 2,3          | 33,3                        | 8,1                                                   | 6,4                                                              | 2,6            | 9,4                                      | - 5,3                                                                                   | Aug.      |      |
| 41,3                            | 23,5                  | -                                                                                   | 20,4                                           | 23,3         | 47,8         | 0,9            | 47,0                        | - 21,5                                                | - 3,0                                                            | 7,0            | - 4,1                                    | 10,4                                                                                    | Sept.     |      |
| - 43,4                          | 53,0                  | -                                                                                   | 15,4                                           | 12,0         | 22,7         | 1,9            | 20,8                        | - 8,0                                                 | - 2,7                                                            | 19,8           | 9,0                                      | - 7,8                                                                                   | Okt.      |      |
| - 8,8                           | 71,7                  | -                                                                                   | 77,4                                           | 73,2         | 81,7         | 0,9            | 80,7                        | - 7,6                                                 | - 0,8                                                            | 17,2           | - 3,8                                    | 0,1                                                                                     | Nov.      |      |
| - 21,4                          | - 89,3                | -                                                                                   | 22,2                                           | 63,8         | 66,3         | 16,1           | 50,2                        | - 6,6                                                 | 4,1                                                              | - 31,8         | - 26,5                                   | - 7,1                                                                                   | Dez.      |      |
| 40,9                            | 20,0                  | -                                                                                   | 8,3                                            | - 2,4        | - 19,6       | - 15,2         | - 4,5                       | 5,6                                                   | 11,7                                                             | - 7,8          | 20,1                                     | - 12,7                                                                                  | 2018 Jan. |      |
| 13,8                            | 11,1                  | -                                                                                   | - 12,4                                         | - 9,4        | 5,3          | 0,3            | 5,0                         | - 17,4                                                | 2,7                                                              | - 4,8          | - 11,3                                   | 4,9                                                                                     | Febr.     |      |
| 13,9                            | 49,3                  | -                                                                                   | 70,9                                           | 67,5         | 64,7         | 8,7            | 56,0                        | - 3,6                                                 | 6,3                                                              | 8,2            | - 1,4                                    | 8,3                                                                                     | März      |      |
| - 19,8                          | - 32,6                | -                                                                                   | 48,9                                           | 29,9         | 48,6         | 4,2            | 44,4                        | - 20,7                                                | 2,0                                                              | - 3,8          | 11,3                                     | 0,8                                                                                     | April     |      |
| 7,1                             | 15,5                  | -                                                                                   | 68,6                                           | 93,1         | 95,8         | 4,9            | 90,9                        | - 10,0                                                | 7,2                                                              | 24,9           | - 12,3                                   | - 6,7                                                                                   | Mai       |      |
| 21,4                            | - 43,4                | -                                                                                   | 102,1                                          | 108,7        | 91,1         | 11,4           | 79,6                        | 14,2                                                  | 3,4                                                              | - 5,6          | - 8,9                                    | 4,8                                                                                     | Juni      |      |
| 7,6                             | 34,1                  | -                                                                                   | - 9,6                                          | - 9,5        | - 6,1        | 6,7            | - 12,8                      | - 8,1                                                 | 4,7                                                              | 6,7            | 10,3                                     | - 7,1                                                                                   | Juli      |      |
| 2,9                             | - 41,1                | -                                                                                   | 4,6                                            | - 1,4        | - 0,0        | 2,9            | - 2,9                       | - 6,7                                                 | 5,2                                                              | 3,8            | - 1,6                                    | 1,2                                                                                     | Aug.      |      |
| 40,6                            | 5,8                   | -                                                                                   | 20,5                                           | 45,4         | 69,3         | 2,1            | 67,1                        | - 20,8                                                | - 3,2                                                            | - 10,7         | - 19,5                                   | 1,1                                                                                     | Sept.     |      |
| - 38,9                          | - 5,3                 | -                                                                                   | 36,4                                           | 13,3         | 8,0          | 1,8            | 6,3                         | 8,3                                                   | - 3,0                                                            | - 10,2         | 23,8                                     | - 0,8                                                                                   | Okt.      |      |
| 7,3                             | 64,8                  | -                                                                                   | 87,3                                           | 88,2         | 97,7         | 5,3            | 92,4                        | - 11,6                                                | 2,2                                                              | 31,5           | 0,3                                      | - 3,8                                                                                   | Nov.      |      |
| - 59,7                          | - 89,5                | -                                                                                   | 53,8                                           | 50,3         | 49,3         | 18,0           | 31,4                        | - 4,4                                                 | 5,3                                                              | - 14,2         | 0,6                                      | 8,0                                                                                     | Dez.      |      |
| 66,1                            | 64,5                  | -                                                                                   | - 17,8                                         | - 22,4       | - 39,6       | - 13,1         | - 26,5                      | 3,3                                                   | 13,9                                                             | 15,6           | 8,1                                      | - 7,2                                                                                   | 2019 Jan. |      |
| 18,7                            | - 2,2                 | -                                                                                   | 38,8                                           | 46,0         | 40,3         | 3,2            | 37,1                        | - 0,7                                                 | 6,4                                                              | 0,2            | - 6,8                                    | - 1,5                                                                                   | Febr.     |      |

### b) Deutscher Beitrag

| IV. Einlagen von Zentralstaaten | V. Sonstige Einflüsse |                                                                                  |                                                                 |           | VI. Geldmenge M3, ab Januar 2002 ohne Bargeldumlauf (Saldo I + II - III - IV - V) 10) |                                                    |                                                               |                |                                     |   |     |           |                                                                                           |  |  | Zeit |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|---|-----|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|------|
|                                 | insgesamt             | darunter:                                                                        |                                                                 | insgesamt | Komponenten der Geldmenge                                                             |                                                    |                                                               |                |                                     |   |     |           | Schuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpapiere) (netto) 7) |  |  |      |
|                                 |                       | Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten 9) 11) | Bargeldumlauf (bis Dezember 2001 in der Geldmenge M3 enthalten) |           | täglich fällige Einlagen                                                              | Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren | Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten 6) | Repo-geschäfte | Geldmarktfondsanteile (netto) 7) 8) |   |     |           |                                                                                           |  |  |      |
|                                 |                       |                                                                                  |                                                                 |           |                                                                                       |                                                    |                                                               |                |                                     |   |     |           |                                                                                           |  |  |      |
| 2,5                             | 14,8                  | 2,1                                                                              | 2,1                                                             | – 5,6     | – 3,0                                                                                 | – 3,0                                              | – 0,4                                                         | 1,4            | – 0,1                               | – | 0,6 | 2017 Juli |                                                                                           |  |  |      |
| 7,4                             | 5,1                   | 3,7                                                                              | – 1,3                                                           | 11,2      | 14,7                                                                                  | – 2,9                                              | – 0,3                                                         | 0,1            | 0,2                                 | – | 0,5 | Aug.      |                                                                                           |  |  |      |
| 9,6                             | – 14,2                | 3,5                                                                              | – 0,3                                                           | 5,9       | 5,6                                                                                   | 0,8                                                | 0,0                                                           | – 0,8          | 0,0                                 | – | 0,3 | Sept.     |                                                                                           |  |  |      |
| – 14,2                          | 43,1                  | 2,1                                                                              | 0,8                                                             | 4,5       | 14,3                                                                                  | – 9,3                                              | 0,5                                                           | – 0,3          | – 0,3                               | – | 0,5 | Okt.      |                                                                                           |  |  |      |
| 6,2                             | 8,7                   | 1,2                                                                              | – 0,0                                                           | 32,7      | 33,8                                                                                  | – 1,7                                              | 0,2                                                           | 0,3            | 0,0                                 | – | 0,2 | Nov.      |                                                                                           |  |  |      |
| 10,0                            | – 58,0                | 3,8                                                                              | 2,0                                                             | – 8,8     | – 10,1                                                                                | 0,4                                                | 2,4                                                           | 0,7            | – 0,3                               | – | 1,8 | Dez.      |                                                                                           |  |  |      |
| – 24,3                          | 35,5                  | – 0,0                                                                            | – 2,8                                                           | 13,1      | 11,5                                                                                  | 2,4                                                | 0,2                                                           | 1,0            | – 0,0                               | – | 2,0 | 2018 Jan. |                                                                                           |  |  |      |
| 9,2                             | – 21,2                | 2,0                                                                              | – 0,3                                                           | 1,7       | 5,2                                                                                   | – 4,4                                              | 0,3                                                           | – 0,5          | 0,3                                 | – | 0,7 | Febr.     |                                                                                           |  |  |      |
| 8,3                             | 0,6                   | 6,9                                                                              | – 1,5                                                           | 3,1       | – 0,5                                                                                 | 6,0                                                | – 0,5                                                         | – 0,9          | 0,2                                 | – | 1,1 | März      |                                                                                           |  |  |      |
| – 15,2                          | 14,5                  | 1,3                                                                              | 1,9                                                             | 5,3       | 14,7                                                                                  | – 8,6                                              | – 0,3                                                         | – 0,5          | – 0,0                               | – | 0,0 | April     |                                                                                           |  |  |      |
| 11,7                            | – 42,5                | 5,4                                                                              | – 0,1                                                           | 39,3      | 38,8                                                                                  | – 0,5                                              | – 0,1                                                         | – 0,8          | – 0,2                               | – | 2,1 | Mai       |                                                                                           |  |  |      |
| 17,7                            | – 26,3                | 3,6                                                                              | 2,5                                                             | 4,8       | – 6,4                                                                                 | 14,6                                               | – 0,5                                                         | – 0,3          | 0,1                                 | – | 2,6 | Juni      |                                                                                           |  |  |      |
| – 21,0                          | 57,8                  | 3,1                                                                              | 2,2                                                             | – 0,5     | 6,6                                                                                   | – 6,1                                              | – 0,6                                                         | 0,6            | – 0,1                               | – | 0,9 | Juli      |                                                                                           |  |  |      |
| 13,7                            | – 14,2                | 5,3                                                                              | 0,5                                                             | – 0,4     | 2,4                                                                                   | – 3,5                                              | – 0,2                                                         | – 0,6          | – 0,0                               | – | 1,7 | Aug.      |                                                                                           |  |  |      |
| 12,2                            | – 32,9                | 3,9                                                                              | – 0,3                                                           | 23,8      | 27,3                                                                                  | – 2,1                                              | 0,0                                                           | 0,1            | – 0,1                               | – | 1,5 | Sept.     |                                                                                           |  |  |      |
| – 17,8                          | 43,5                  | 3,8                                                                              | 0,1                                                             | 13,8      | 11,1                                                                                  | – 0,8                                              | 0,2                                                           | 1,0            | 0,0                                 | – | 2,3 | Okt.      |                                                                                           |  |  |      |
| 9,7                             | – 8,2                 | 2,5                                                                              | 1,0                                                             | 32,8      | 38,6                                                                                  | – 4,1                                              | 0,5                                                           | – 1,0          | 0,4                                 | – | 1,5 | Nov.      |                                                                                           |  |  |      |
| – 5,4                           | – 27,6                | 4,0                                                                              | 2,8                                                             | – 5,0     | – 1,3                                                                                 | – 3,3                                              | 2,0                                                           | – 0,6          | – 0,0                               | – | 1,8 | Dez.      |                                                                                           |  |  |      |
| – 18,5                          | 103,9                 | – 9,6                                                                            | 7,5                                                             | – 3,4     | – 14,3                                                                                | 9,6                                                | 0,3                                                           | 0,9            | 0,0                                 | – | 0,0 | 2019 Jan. |                                                                                           |  |  |      |
| – 2,7                           | 20,2                  | 2,9                                                                              | 0,4                                                             | 12,4      | 8,3                                                                                   | 3,6                                                | 1,0                                                           | 0,3            | – 0,0                               | – | 0,8 | Febr.     |                                                                                           |  |  |      |

9 Einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten. 10 Die deutschen Beiträge zu den monetären Aggregaten des Eurosystems sind keinesfalls als eigene nationale Geldmengenaggregate zu interpretieren und damit auch nicht mit den früheren deutschen Geldbeständen M1, M2 oder M3 vergleichbar. 11 Differenz zwischen den tat-

sächlich von der Bundesbank emittierten Euro-Banknoten und dem Ausweis des Banknotenumlaufs entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe dazu auch Anm. 2 zum Banknotenumlauf in der Tab. III.2).

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) <sup>\*)</sup>

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende | Aktiva                           |                                                            |                                |          |                  |                                    |                                                |          |                  |                                                                  |                                  |
|----------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|----------|------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                        | Aktiva /<br>Passiva<br>insgesamt | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |          |                  |                                    |                                                |          |                  | Aktiva<br>gegenüber<br>dem<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | sonstige<br>Aktiv-<br>positionen |
|                                        |                                  |                                                            | Unternehmen und Privatpersonen |          |                  |                                    | öffentliche Haushalte                          |          |                  |                                                                  |                                  |
|                                        |                                  |                                                            | insgesamt                      | zusammen | Buch-<br>kredite | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 2) | Aktien und<br>sonstige<br>Dividenden-<br>werte | zusammen | Buch-<br>kredite |                                                                  |                                  |
| Euroraum (Mrd €) 1)                    |                                  |                                                            |                                |          |                  |                                    |                                                |          |                  |                                                                  |                                  |
| 2017 Jan.                              | 26 780,3                         | 17 355,5                                                   | 12 994,4                       | 10 814,8 | 1 393,2          | 786,3                              | 4 361,1                                        | 1 097,6  | 3 263,5          | 5 374,1                                                          | 4 050,7                          |
| Febr.                                  | 27 043,4                         | 17 416,7                                                   | 13 032,5                       | 10 845,5 | 1 398,2          | 788,8                              | 4 384,3                                        | 1 076,5  | 3 307,8          | 5 494,3                                                          | 4 132,3                          |
| März                                   | 26 995,3                         | 17 549,7                                                   | 13 115,5                       | 10 902,2 | 1 423,6          | 789,7                              | 4 434,2                                        | 1 073,0  | 3 361,2          | 5 414,8                                                          | 4 030,8                          |
| April                                  | 27 097,0                         | 17 594,2                                                   | 13 129,6                       | 10 897,5 | 1 429,3          | 802,9                              | 4 464,6                                        | 1 075,7  | 3 388,9          | 5 447,2                                                          | 4 055,6                          |
| Mai                                    | 27 012,9                         | 17 632,3                                                   | 13 145,1                       | 10 895,9 | 1 451,1          | 798,2                              | 4 487,1                                        | 1 062,5  | 3 424,6          | 5 357,9                                                          | 4 022,7                          |
| Juni                                   | 26 689,9                         | 17 610,8                                                   | 13 132,6                       | 10 895,2 | 1 441,2          | 796,1                              | 4 478,3                                        | 1 063,1  | 3 415,2          | 5 192,9                                                          | 3 886,2                          |
| Juli                                   | 26 650,3                         | 17 603,7                                                   | 13 118,4                       | 10 866,0 | 1 460,0          | 792,4                              | 4 485,3                                        | 1 060,3  | 3 425,0          | 5 229,5                                                          | 3 817,2                          |
| Aug.                                   | 26 683,9                         | 17 609,7                                                   | 13 086,6                       | 10 852,9 | 1 444,0          | 789,6                              | 4 523,2                                        | 1 054,6  | 3 468,6          | 5 199,9                                                          | 3 874,3                          |
| Sept.                                  | 26 562,4                         | 17 656,1                                                   | 13 131,0                       | 10 905,8 | 1 434,3          | 790,9                              | 4 525,1                                        | 1 046,0  | 3 479,1          | 5 171,5                                                          | 3 734,8                          |
| Okt.                                   | 26 760,5                         | 17 733,1                                                   | 13 189,5                       | 10 968,3 | 1 423,0          | 798,2                              | 4 543,6                                        | 1 046,2  | 3 497,4          | 5 292,7                                                          | 3 734,6                          |
| Nov.                                   | 26 790,2                         | 17 846,3                                                   | 13 272,1                       | 11 037,5 | 1 430,9          | 803,7                              | 4 574,2                                        | 1 038,3  | 3 535,9          | 5 247,3                                                          | 3 696,6                          |
| Dez.                                   | 26 320,8                         | 17 707,9                                                   | 13 166,9                       | 10 942,4 | 1 425,5          | 798,9                              | 4 541,0                                        | 1 028,7  | 3 512,3          | 5 065,9                                                          | 3 547,0                          |
| 2018 Jan.                              | 26 335,6                         | 17 818,8                                                   | 13 241,0                       | 10 990,5 | 1 448,8          | 801,7                              | 4 577,8                                        | 1 041,6  | 3 536,2          | 5 253,9                                                          | 3 262,9                          |
| Febr.                                  | 26 299,5                         | 17 821,0                                                   | 13 239,7                       | 10 993,3 | 1 456,5          | 790,0                              | 4 581,2                                        | 1 025,2  | 3 556,0          | 5 342,9                                                          | 3 135,6                          |
| März                                   | 26 291,7                         | 17 880,1                                                   | 13 279,0                       | 11 032,1 | 1 466,5          | 780,4                              | 4 601,1                                        | 1 023,3  | 3 577,8          | 5 257,7                                                          | 3 154,0                          |
| April                                  | 26 515,2                         | 18 032,6                                                   | 13 432,7                       | 11 127,7 | 1 490,0          | 814,9                              | 4 599,9                                        | 1 025,1  | 3 574,8          | 5 334,9                                                          | 3 147,6                          |
| Mai                                    | 26 916,0                         | 18 104,0                                                   | 13 514,0                       | 11 201,8 | 1 504,5          | 807,7                              | 4 590,1                                        | 1 019,9  | 3 570,2          | 5 543,5                                                          | 3 268,5                          |
| Juni                                   | 26 771,9                         | 18 098,7                                                   | 13 482,1                       | 11 193,5 | 1 501,6          | 786,9                              | 4 616,7                                        | 1 016,8  | 3 599,9          | 5 455,8                                                          | 3 217,3                          |
| Juli                                   | 26 782,0                         | 18 156,2                                                   | 13 547,0                       | 11 235,8 | 1 523,9          | 787,2                              | 4 609,3                                        | 1 012,7  | 3 596,5          | 5 466,1                                                          | 3 159,6                          |
| Aug.                                   | 26 815,7                         | 18 127,4                                                   | 13 530,6                       | 11 227,3 | 1 523,9          | 779,3                              | 4 596,8                                        | 1 001,7  | 3 595,1          | 5 485,0                                                          | 3 203,4                          |
| Sept.                                  | 26 769,6                         | 18 147,5                                                   | 13 539,3                       | 11 247,9 | 1 509,2          | 782,1                              | 4 608,3                                        | 1 000,7  | 3 607,5          | 5 462,0                                                          | 3 160,0                          |
| Okt.                                   | 27 088,7                         | 18 151,6                                                   | 13 555,6                       | 11 266,4 | 1 511,2          | 778,0                              | 4 596,0                                        | 1 002,6  | 3 593,4          | 5 679,3                                                          | 3 257,9                          |
| Nov.                                   | 27 225,8                         | 18 243,2                                                   | 13 637,8                       | 11 338,0 | 1 515,9          | 783,9                              | 4 605,5                                        | 1 001,0  | 3 604,5          | 5 704,0                                                          | 3 278,5                          |
| Dez.                                   | 26 994,8                         | 18 172,9                                                   | 13 568,4                       | 11 296,3 | 1 501,9          | 770,3                              | 4 604,5                                        | 1 002,8  | 3 601,7          | 5 562,2                                                          | 3 259,7                          |
| 2019 Jan.                              | 27 398,4                         | 18 309,2                                                   | 13 637,7                       | 11 345,8 | 1 517,4          | 774,5                              | 4 671,5                                        | 1 015,9  | 3 655,6          | 5 776,4                                                          | 3 312,8                          |
| Febr.                                  | 27 444,4                         | 18 353,5                                                   | 13 682,0                       | 11 367,1 | 1 528,5          | 786,5                              | 4 671,4                                        | 1 001,4  | 3 670,1          | 5 773,6                                                          | 3 317,3                          |
| Deutscher Beitrag (Mrd €)              |                                  |                                                            |                                |          |                  |                                    |                                                |          |                  |                                                                  |                                  |
| 2017 Jan.                              | 6 131,6                          | 4 054,1                                                    | 3 112,0                        | 2 682,7  | 165,0            | 264,3                              | 942,1                                          | 345,2    | 596,8            | 1 260,2                                                          | 817,4                            |
| Febr.                                  | 6 196,5                          | 4 075,7                                                    | 3 124,9                        | 2 691,3  | 168,1            | 265,5                              | 950,8                                          | 344,6    | 606,2            | 1 281,9                                                          | 839,0                            |
| März                                   | 6 176,3                          | 4 089,6                                                    | 3 136,8                        | 2 701,2  | 169,6            | 266,0                              | 952,8                                          | 340,6    | 612,3            | 1 281,0                                                          | 805,7                            |
| April                                  | 6 174,4                          | 4 103,1                                                    | 3 143,3                        | 2 709,1  | 170,4            | 263,9                              | 959,8                                          | 342,3    | 617,5            | 1 264,2                                                          | 807,1                            |
| Mai                                    | 6 160,2                          | 4 114,5                                                    | 3 157,3                        | 2 719,6  | 172,6            | 265,0                              | 957,2                                          | 332,2    | 624,9            | 1 234,6                                                          | 811,2                            |
| Juni                                   | 6 106,3                          | 4 120,6                                                    | 3 165,9                        | 2 722,5  | 173,2            | 270,2                              | 954,7                                          | 330,8    | 623,9            | 1 238,6                                                          | 747,1                            |
| Juli                                   | 6 069,0                          | 4 135,9                                                    | 3 176,7                        | 2 731,5  | 175,2            | 269,9                              | 959,2                                          | 332,6    | 626,7            | 1 201,4                                                          | 731,7                            |
| Aug.                                   | 6 084,5                          | 4 152,3                                                    | 3 186,3                        | 2 741,6  | 174,3            | 270,3                              | 966,1                                          | 327,8    | 638,3            | 1 185,1                                                          | 747,2                            |
| Sept.                                  | 6 076,7                          | 4 167,7                                                    | 3 200,9                        | 2 757,6  | 174,3            | 269,1                              | 966,8                                          | 323,2    | 643,6            | 1 194,6                                                          | 714,3                            |
| Okt.                                   | 6 082,0                          | 4 185,9                                                    | 3 210,4                        | 2 766,1  | 174,6            | 269,8                              | 975,4                                          | 324,0    | 651,4            | 1 188,5                                                          | 707,7                            |
| Nov.                                   | 6 088,7                          | 4 211,0                                                    | 3 227,4                        | 2 777,0  | 178,7            | 271,6                              | 983,6                                          | 321,5    | 662,1            | 1 177,2                                                          | 700,5                            |
| Dez.                                   | 6 051,1                          | 4 202,2                                                    | 3 222,8                        | 2 768,6  | 180,4            | 273,8                              | 979,4                                          | 318,5    | 660,9            | 1 163,4                                                          | 685,4                            |
| 2018 Jan.                              | 6 074,8                          | 4 214,9                                                    | 3 242,3                        | 2 786,5  | 181,6            | 274,2                              | 972,5                                          | 317,0    | 655,6            | 1 176,4                                                          | 683,5                            |
| Febr.                                  | 6 051,9                          | 4 220,1                                                    | 3 253,3                        | 2 799,4  | 183,1            | 270,8                              | 966,8                                          | 311,4    | 655,4            | 1 195,1                                                          | 636,8                            |
| März                                   | 6 053,7                          | 4 228,1                                                    | 3 260,9                        | 2 809,5  | 183,0            | 268,4                              | 967,2                                          | 309,7    | 657,5            | 1 184,4                                                          | 641,2                            |
| April                                  | 6 046,4                          | 4 233,3                                                    | 3 267,7                        | 2 816,0  | 184,4            | 267,4                              | 965,6                                          | 310,5    | 655,0            | 1 178,5                                                          | 634,6                            |
| Mai                                    | 6 148,1                          | 4 248,4                                                    | 3 280,8                        | 2 824,1  | 186,8            | 269,8                              | 967,6                                          | 306,5    | 661,1            | 1 226,7                                                          | 673,0                            |
| Juni                                   | 6 120,9                          | 4 264,2                                                    | 3 297,3                        | 2 838,8  | 187,5            | 271,0                              | 966,9                                          | 304,3    | 662,7            | 1 201,8                                                          | 654,9                            |
| Juli                                   | 6 089,3                          | 4 274,2                                                    | 3 307,9                        | 2 849,4  | 187,0            | 271,5                              | 966,3                                          | 304,9    | 661,4            | 1 194,2                                                          | 620,9                            |
| Aug.                                   | 6 121,9                          | 4 279,7                                                    | 3 313,6                        | 2 863,9  | 183,8            | 265,9                              | 966,0                                          | 300,5    | 665,5            | 1 189,8                                                          | 652,4                            |
| Sept.                                  | 6 119,7                          | 4 295,4                                                    | 3 331,0                        | 2 880,3  | 184,8            | 265,9                              | 964,4                                          | 297,5    | 666,9            | 1 194,5                                                          | 629,8                            |
| Okt.                                   | 6 154,2                          | 4 303,6                                                    | 3 339,1                        | 2 888,2  | 185,3            | 265,6                              | 964,5                                          | 300,8    | 663,7            | 1 208,1                                                          | 642,4                            |
| Nov.                                   | 6 177,4                          | 4 323,4                                                    | 3 356,8                        | 2 905,6  | 188,1            | 263,0                              | 966,7                                          | 299,8    | 666,9            | 1 202,7                                                          | 651,3                            |
| Dez.                                   | 6 194,1                          | 4 317,4                                                    | 3 353,6                        | 2 903,7  | 187,8            | 262,2                              | 963,7                                          | 296,4    | 667,3            | 1 208,5                                                          | 668,2                            |
| 2019 Jan.                              | 6 252,9                          | 4 333,5                                                    | 3 366,6                        | 2 917,4  | 188,8            | 260,4                              | 966,9                                          | 299,2    | 667,7            | 1 232,6                                                          | 686,9                            |
| Febr.                                  | 6 243,9                          | 4 343,3                                                    | 3 381,8                        | 2 932,5  | 189,2            | 260,2                              | 961,4                                          | 296,7    | 664,7            | 1 221,0                                                          | 679,6                            |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie Europäische Zentralbank und Zentralnotenbanken (Eurosistem). <sup>1)</sup> Quelle: EZB. <sup>2)</sup> Einschl. Geldmarktpapiere von Unter-

nehmen. <sup>3)</sup> Einschl. Schatzwechsel und sonstige Geldmarktpapiere von öffentlichen Haushalten. <sup>4)</sup> Euro-Bargeldumlauf (siehe auch Anm. 8, S. 12\*) Ohne Kassenbestände (in Euro) der MFIs. Für deutschen Beitrag: enthält den Euro-Banknotenumlauf der

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

| Passiva                   |                                                              |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |           |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|---------------------------|-----------|
| Bargeld-<br>umlauf 4)     | Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |           |
|                           | insgesamt                                                    | darunter: auf<br>Euro 5) | Unternehmen und Privatpersonen |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |           |
|                           |                                                              |                          | zusammen                       | täglich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit |                                          |                          | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 6) |                           |           |
|                           |                                                              |                          |                                |                   | bis zu<br>1 Jahr             | von über<br>1 Jahr<br>bis zu<br>2 Jahren | von mehr<br>als 2 Jahren | bis zu<br>3 Monaten                    | von mehr als<br>3 Monaten |           |
| Euroraum (Mrd €) 1)       |                                                              |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |           |
| 1 075,6                   | 11 985,3                                                     | 11 191,8                 | 11 306,6                       | 5 823,9           | 914,2                        | 286,6                                    | 2 034,7                  | 2 182,1                                | 65,0                      | 2017 Jan. |
| 1 078,5                   | 11 994,0                                                     | 11 210,5                 | 11 330,1                       | 5 849,1           | 919,5                        | 284,5                                    | 2 028,8                  | 2 183,6                                | 64,6                      | Febr.     |
| 1 082,9                   | 12 103,6                                                     | 11 279,9                 | 11 422,6                       | 5 945,0           | 912,9                        | 284,5                                    | 2 027,9                  | 2 188,3                                | 64,1                      | März      |
| 1 089,7                   | 12 140,9                                                     | 11 322,9                 | 11 456,1                       | 6 022,2           | 888,7                        | 278,2                                    | 2 013,3                  | 2 190,1                                | 63,7                      | April     |
| 1 090,2                   | 12 151,7                                                     | 11 338,9                 | 11 444,1                       | 6 044,1           | 862,7                        | 272,6                                    | 2 003,3                  | 2 199,3                                | 62,0                      | Mai       |
| 1 099,7                   | 12 214,1                                                     | 11 384,0                 | 11 483,6                       | 6 113,3           | 854,2                        | 265,6                                    | 1 986,7                  | 2 201,9                                | 61,9                      | Juni      |
| 1 105,6                   | 12 209,8                                                     | 11 392,9                 | 11 476,5                       | 6 123,4           | 848,8                        | 262,8                                    | 1 976,5                  | 2 206,6                                | 58,4                      | Juli      |
| 1 103,3                   | 12 226,5                                                     | 11 422,5                 | 11 504,8                       | 6 146,4           | 857,8                        | 260,6                                    | 1 969,4                  | 2 213,0                                | 57,7                      | Aug.      |
| 1 104,2                   | 12 271,6                                                     | 11 432,3                 | 11 519,7                       | 6 196,5           | 843,3                        | 256,2                                    | 1 956,5                  | 2 210,4                                | 56,8                      | Sept.     |
| 1 106,2                   | 12 217,1                                                     | 11 420,3                 | 11 507,4                       | 6 216,9           | 846,4                        | 250,5                                    | 1 929,6                  | 2 207,7                                | 56,2                      | Okt.      |
| 1 107,1                   | 12 249,2                                                     | 11 471,4                 | 11 544,6                       | 6 291,1           | 832,2                        | 245,9                                    | 1 912,7                  | 2 207,2                                | 55,5                      | Nov.      |
| 1 123,2                   | 12 286,2                                                     | 11 543,2                 | 11 618,1                       | 6 349,3           | 834,7                        | 242,2                                    | 1 925,2                  | 2 211,7                                | 54,9                      | Dez.      |
| 1 108,0                   | 12 318,5                                                     | 11 528,3                 | 11 610,5                       | 6 348,3           | 840,6                        | 236,7                                    | 1 915,0                  | 2 214,1                                | 55,8                      | 2018 Jan. |
| 1 108,3                   | 12 329,8                                                     | 11 524,6                 | 11 603,3                       | 6 352,3           | 831,3                        | 232,1                                    | 1 915,9                  | 2 216,5                                | 55,1                      | Febr.     |
| 1 117,0                   | 12 393,9                                                     | 11 580,6                 | 11 660,8                       | 6 416,6           | 831,5                        | 226,4                                    | 1 909,0                  | 2 222,6                                | 54,8                      | März      |
| 1 121,2                   | 12 401,6                                                     | 11 611,1                 | 11 680,7                       | 6 454,5           | 817,7                        | 222,3                                    | 1 907,2                  | 2 224,6                                | 54,4                      | April     |
| 1 126,1                   | 12 502,7                                                     | 11 691,0                 | 11 763,4                       | 6 548,1           | 810,6                        | 217,7                                    | 1 900,9                  | 2 232,1                                | 54,0                      | Mai       |
| 1 137,6                   | 12 613,8                                                     | 11 777,2                 | 11 845,2                       | 6 623,7           | 821,4                        | 214,9                                    | 1 895,2                  | 2 236,3                                | 53,7                      | Juni      |
| 1 145,3                   | 12 606,1                                                     | 11 760,9                 | 11 827,3                       | 6 603,9           | 817,3                        | 212,1                                    | 1 899,9                  | 2 241,0                                | 53,1                      | Juli      |
| 1 148,3                   | 12 595,5                                                     | 11 753,5                 | 11 804,8                       | 6 594,2           | 812,2                        | 208,9                                    | 1 890,4                  | 2 246,4                                | 52,7                      | Aug.      |
| 1 150,4                   | 12 662,3                                                     | 11 780,4                 | 11 833,5                       | 6 657,4           | 796,4                        | 205,9                                    | 1 877,8                  | 2 243,7                                | 52,3                      | Sept.     |
| 1 152,2                   | 12 639,6                                                     | 11 788,7                 | 11 848,8                       | 6 669,1           | 812,9                        | 203,6                                    | 1 872,0                  | 2 239,2                                | 52,1                      | Okt.      |
| 1 157,5                   | 12 719,4                                                     | 11 862,2                 | 11 912,8                       | 6 750,9           | 801,7                        | 200,7                                    | 1 866,8                  | 2 241,5                                | 51,3                      | Nov.      |
| 1 175,4                   | 12 713,5                                                     | 11 926,7                 | 11 989,8                       | 6 803,3           | 800,9                        | 200,7                                    | 1 888,3                  | 2 245,0                                | 51,5                      | Dez.      |
| 1 162,4                   | 12 764,6                                                     | 11 908,5                 | 11 974,3                       | 6 782,0           | 798,4                        | 199,4                                    | 1 885,0                  | 2 258,2                                | 51,3                      | 2019 Jan. |
| 1 165,5                   | 12 829,1                                                     | 11 956,4                 | 12 002,4                       | 6 809,9           | 795,3                        | 196,8                                    | 1 885,4                  | 2 263,7                                | 51,2                      | Febr.     |
| Deutscher Beitrag (Mrd €) |                                                              |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |           |
| 245,4                     | 3 526,3                                                      | 3 439,3                  | 3 306,3                        | 1 873,8           | 174,0                        | 38,7                                     | 632,1                    | 537,1                                  | 50,6                      | 2017 Jan. |
| 246,6                     | 3 532,6                                                      | 3 448,3                  | 3 313,4                        | 1 881,5           | 175,3                        | 38,8                                     | 630,0                    | 537,9                                  | 50,0                      | Febr.     |
| 247,7                     | 3 549,3                                                      | 3 449,2                  | 3 318,1                        | 1 886,4           | 177,4                        | 39,9                                     | 628,4                    | 536,5                                  | 49,5                      | März      |
| 249,3                     | 3 540,9                                                      | 3 447,5                  | 3 317,0                        | 1 895,9           | 170,7                        | 40,0                                     | 624,7                    | 536,6                                  | 49,0                      | April     |
| 248,6                     | 3 566,1                                                      | 3 465,8                  | 3 327,4                        | 1 910,5           | 167,5                        | 40,2                                     | 624,1                    | 536,4                                  | 48,7                      | Mai       |
| 249,5                     | 3 590,5                                                      | 3 482,0                  | 3 339,9                        | 1 928,7           | 165,5                        | 40,3                                     | 621,4                    | 535,7                                  | 48,3                      | Juni      |
| 251,6                     | 3 583,1                                                      | 3 472,8                  | 3 333,0                        | 1 927,8           | 162,6                        | 40,3                                     | 619,5                    | 537,9                                  | 44,9                      | Juli      |
| 250,4                     | 3 600,7                                                      | 3 483,1                  | 3 338,6                        | 1 938,3           | 159,0                        | 40,3                                     | 619,3                    | 537,5                                  | 44,1                      | Aug.      |
| 250,1                     | 3 616,3                                                      | 3 486,8                  | 3 345,9                        | 1 945,0           | 162,3                        | 39,6                                     | 617,9                    | 537,5                                  | 43,5                      | Sept.     |
| 250,9                     | 3 606,4                                                      | 3 490,8                  | 3 352,9                        | 1 958,5           | 158,8                        | 38,6                                     | 616,2                    | 538,0                                  | 42,7                      | Okt.      |
| 250,9                     | 3 646,8                                                      | 3 521,5                  | 3 383,7                        | 1 990,6           | 157,1                        | 37,4                                     | 618,2                    | 538,3                                  | 42,1                      | Nov.      |
| 252,9                     | 3 647,9                                                      | 3 515,8                  | 3 378,5                        | 1 976,2           | 162,0                        | 37,7                                     | 620,4                    | 540,7                                  | 41,5                      | Dez.      |
| 250,1                     | 3 632,5                                                      | 3 522,3                  | 3 390,7                        | 1 994,6           | 161,5                        | 36,4                                     | 616,5                    | 539,5                                  | 42,2                      | 2018 Jan. |
| 249,8                     | 3 642,4                                                      | 3 523,0                  | 3 388,4                        | 1 995,9           | 160,2                        | 35,3                                     | 615,5                    | 540,0                                  | 41,5                      | Febr.     |
| 248,3                     | 3 652,2                                                      | 3 524,1                  | 3 389,6                        | 1 998,1           | 164,6                        | 34,2                                     | 612,1                    | 539,4                                  | 41,0                      | März      |
| 250,3                     | 3 641,8                                                      | 3 529,8                  | 3 395,0                        | 2 013,5           | 157,6                        | 33,6                                     | 610,6                    | 539,1                                  | 40,6                      | April     |
| 250,2                     | 3 693,8                                                      | 3 568,4                  | 3 425,0                        | 2 048,0           | 154,6                        | 33,0                                     | 610,2                    | 539,0                                  | 40,3                      | Mai       |
| 252,7                     | 3 716,5                                                      | 3 574,0                  | 3 423,0                        | 2 039,4           | 165,5                        | 32,6                                     | 607,2                    | 538,5                                  | 39,8                      | Juni      |
| 256,0                     | 3 694,1                                                      | 3 571,0                  | 3 429,7                        | 2 053,1           | 161,2                        | 32,2                                     | 605,8                    | 538,0                                  | 39,4                      | Juli      |
| 256,4                     | 3 703,1                                                      | 3 568,1                  | 3 417,3                        | 2 051,8           | 153,7                        | 34,0                                     | 601,1                    | 537,7                                  | 38,9                      | Aug.      |
| 256,1                     | 3 737,2                                                      | 3 588,3                  | 3 437,1                        | 2 076,9           | 153,2                        | 33,2                                     | 597,4                    | 537,8                                  | 38,6                      | Sept.     |
| 256,3                     | 3 730,6                                                      | 3 595,8                  | 3 453,9                        | 2 092,2           | 155,1                        | 33,6                                     | 596,9                    | 538,0                                  | 38,1                      | Okt.      |
| 257,2                     | 3 774,2                                                      | 3 632,0                  | 3 482,3                        | 2 127,4           | 149,8                        | 33,2                                     | 595,9                    | 538,5                                  | 37,4                      | Nov.      |
| 260,0                     | 3 766,4                                                      | 3 629,3                  | 3 481,1                        | 2 120,4           | 152,5                        | 33,7                                     | 596,7                    | 540,6                                  | 37,2                      | Dez.      |
| 267,6                     | 3 737,2                                                      | 3 622,2                  | 3 471,2                        | 2 113,7           | 154,3                        | 33,5                                     | 592,1                    | 540,9                                  | 36,7                      | 2019 Jan. |
| 268,0                     | 3 747,2                                                      | 3 634,2                  | 3 474,2                        | 2 117,5           | 153,9                        | 33,2                                     | 591,0                    | 541,8                                  | 36,7                      | Febr.     |

Bundesbank entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe dazu Anm. 2 zum Banknotenumlauf in Tabelle III.2). Das von der Bundesbank tatsächlich in Umlauf gebrachte Bargeldvolumen lässt sich durch Addition mit

der Position „Intra-Eurosystem- Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten“ ermitteln (siehe „sonstige Passivpositionen“). 5 Ohne Einlagen von Zentralstaaten. 6 In Deutschland nur Spareinlagen.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

noch: 2. Konsolidierte Bilanz der Monetären Finanzinstitute (MFIs) \*)

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende | noch: Passiva                                                      |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|---------|
|                                        | noch: Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     | Repogeschäfte mit<br>Nichtbanken im<br>Euro-Währungsgebiet |                                                                 | Geldmarkt-<br>fonds-<br>anteile<br>(netto) 3) | Begebene Schuld- |         |
|                                        | öffentliche Haushalte                                              |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
|                                        | sonstige öffentliche Haushalte                                     |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
|                                        | Zentral-<br>staaten                                                | zusammen | täglich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit             |                             |                     | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist 2) |     | insgesamt                                                  | darunter:<br>mit<br>Unterneh-<br>men und<br>Privat-<br>personen |                                               |                  |         |
| bis zu<br>1 Jahr                       |                                                                    |          |                   | von über<br>1 Jahr<br>bis zu<br>2 Jahren | von<br>mehr als<br>2 Jahren | bis zu<br>3 Monaten | von<br>mehr als<br>3 Monaten           |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
| Euroraum (Mrd €) 1)                    |                                                                    |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
| 2017 Jan.                              | 316,7                                                              | 362,0    | 169,5             | 99,5                                     | 21,3                        | 43,4                | 22,9                                   | 5,5 | 250,1                                                      | 249,5                                                           | 525,9                                         | 2 200,9          | 1 486,8 |
| Febr.                                  | 299,9                                                              | 364,1    | 175,0             | 96,2                                     | 20,2                        | 44,1                | 23,1                                   | 5,4 | 241,7                                                      | 241,0                                                           | 521,9                                         | 2 212,2          | 1 492,2 |
| März                                   | 324,0                                                              | 357,0    | 165,4             | 96,5                                     | 21,5                        | 44,6                | 23,6                                   | 5,4 | 256,5                                                      | 255,8                                                           | 534,0                                         | 2 184,3          | 1 478,2 |
| April                                  | 318,6                                                              | 366,2    | 176,4             | 92,4                                     | 23,7                        | 44,7                | 23,5                                   | 5,5 | 250,4                                                      | 249,7                                                           | 529,6                                         | 2 156,4          | 1 464,9 |
| Mai                                    | 332,1                                                              | 375,5    | 181,6             | 94,5                                     | 25,3                        | 45,2                | 24,2                                   | 4,7 | 238,4                                                      | 237,7                                                           | 524,9                                         | 2 164,7          | 1 489,4 |
| Juni                                   | 352,5                                                              | 378,0    | 181,2             | 95,7                                     | 26,6                        | 45,8                | 24,0                                   | 4,7 | 221,7                                                      | 221,0                                                           | 504,1                                         | 2 147,8          | 1 477,6 |
| Juli                                   | 345,0                                                              | 388,3    | 191,0             | 95,2                                     | 26,7                        | 46,2                | 24,4                                   | 4,8 | 197,4                                                      | 196,8                                                           | 517,0                                         | 2 127,0          | 1 469,9 |
| Aug.                                   | 326,7                                                              | 395,0    | 197,1             | 94,8                                     | 27,8                        | 46,2                | 24,4                                   | 4,7 | 199,6                                                      | 198,9                                                           | 526,4                                         | 2 112,1          | 1 462,7 |
| Sept.                                  | 362,5                                                              | 389,5    | 193,2             | 91,9                                     | 28,1                        | 47,5                | 24,1                                   | 4,7 | 206,6                                                      | 205,9                                                           | 522,1                                         | 2 092,5          | 1 446,5 |
| Okt.                                   | 318,9                                                              | 390,9    | 197,9             | 87,6                                     | 28,3                        | 48,3                | 24,1                                   | 4,7 | 226,5                                                      | 225,8                                                           | 531,3                                         | 2 083,4          | 1 429,2 |
| Nov.                                   | 310,2                                                              | 394,4    | 197,6             | 89,5                                     | 29,8                        | 49,0                | 23,8                                   | 4,6 | 243,4                                                      | 242,8                                                           | 527,6                                         | 2 096,7          | 1 444,2 |
| Dez.                                   | 289,0                                                              | 379,1    | 191,1             | 81,5                                     | 31,5                        | 46,8                | 23,5                                   | 4,6 | 211,2                                                      | 210,7                                                           | 501,2                                         | 2 076,2          | 1 433,0 |
| 2018 Jan.                              | 329,9                                                              | 378,0    | 186,1             | 84,3                                     | 31,1                        | 47,5                | 24,1                                   | 5,0 | 203,0                                                      | 202,5                                                           | 521,3                                         | 2 070,6          | 1 439,3 |
| Febr.                                  | 343,7                                                              | 382,8    | 191,5             | 83,4                                     | 30,4                        | 47,8                | 24,8                                   | 4,8 | 198,5                                                      | 198,0                                                           | 510,0                                         | 2 072,8          | 1 430,6 |
| März                                   | 357,8                                                              | 375,3    | 181,4             | 85,8                                     | 29,5                        | 48,6                | 25,1                                   | 4,8 | 206,7                                                      | 206,1                                                           | 508,5                                         | 2 077,7          | 1 435,4 |
| April                                  | 337,9                                                              | 383,0    | 190,3             | 84,7                                     | 28,4                        | 49,7                | 25,1                                   | 4,7 | 227,6                                                      | 227,1                                                           | 519,7                                         | 2 085,5          | 1 436,6 |
| Mai                                    | 345,0                                                              | 394,3    | 196,4             | 87,2                                     | 29,8                        | 51,0                | 25,2                                   | 4,7 | 253,0                                                      | 252,5                                                           | 507,4                                         | 2 097,7          | 1 439,2 |
| Juni                                   | 366,4                                                              | 402,2    | 199,3             | 91,7                                     | 29,9                        | 51,9                | 24,8                                   | 4,7 | 247,4                                                      | 246,8                                                           | 498,2                                         | 2 095,1          | 1 439,0 |
| Juli                                   | 374,2                                                              | 404,6    | 203,1             | 88,4                                     | 30,9                        | 52,8                | 24,8                                   | 4,7 | 254,0                                                      | 253,5                                                           | 508,7                                         | 2 075,6          | 1 432,2 |
| Aug.                                   | 377,0                                                              | 413,7    | 208,3             | 90,6                                     | 31,0                        | 54,4                | 24,8                                   | 4,6 | 257,8                                                      | 257,3                                                           | 507,1                                         | 2 081,7          | 1 438,6 |
| Sept.                                  | 414,0                                                              | 414,8    | 210,8             | 87,8                                     | 32,4                        | 54,8                | 24,4                                   | 4,6 | 247,2                                                      | 246,7                                                           | 487,6                                         | 2 109,0          | 1 457,2 |
| Okt.                                   | 375,3                                                              | 415,4    | 213,2             | 84,0                                     | 32,3                        | 55,7                | 25,7                                   | 4,5 | 237,4                                                      | 236,9                                                           | 511,4                                         | 2 164,7          | 1 474,7 |
| Nov.                                   | 382,8                                                              | 423,8    | 218,9             | 85,1                                     | 33,6                        | 56,3                | 25,7                                   | 4,3 | 268,8                                                      | 268,4                                                           | 511,7                                         | 2 161,5          | 1 468,8 |
| Dez.                                   | 322,3                                                              | 401,4    | 203,6             | 78,6                                     | 34,2                        | 56,9                | 23,7                                   | 4,3 | 254,5                                                      | 254,2                                                           | 512,5                                         | 2 157,7          | 1 472,1 |
| 2019 Jan.                              | 388,4                                                              | 401,9    | 196,7             | 85,9                                     | 34,8                        | 55,8                | 24,2                                   | 4,5 | 270,2                                                      | 269,6                                                           | 521,5                                         | 2 176,4          | 1 485,0 |
| Febr.                                  | 407,3                                                              | 419,3    | 207,2             | 92,1                                     | 34,2                        | 56,3                | 25,1                                   | 4,5 | 270,5                                                      | 269,7                                                           | 514,8                                         | 2 203,0          | 1 505,7 |
| Deutscher Beitrag (Mrd €)              |                                                                    |          |                   |                                          |                             |                     |                                        |     |                                                            |                                                                 |                                               |                  |         |
| 2017 Jan.                              | 21,2                                                               | 198,8    | 55,1              | 86,6                                     | 16,4                        | 36,9                | 3,2                                    | 0,6 | 4,8                                                        | 4,8                                                             | 2,2                                           | 553,4            | 261,4   |
| Febr.                                  | 17,5                                                               | 201,8    | 61,5              | 83,2                                     | 15,7                        | 37,7                | 3,1                                    | 0,6 | 4,5                                                        | 4,5                                                             | 2,2                                           | 556,7            | 262,6   |
| März                                   | 31,6                                                               | 199,5    | 58,7              | 82,5                                     | 16,5                        | 38,2                | 3,1                                    | 0,6 | 2,6                                                        | 2,6                                                             | 2,1                                           | 551,8            | 263,6   |
| April                                  | 25,0                                                               | 198,9    | 59,0              | 79,4                                     | 18,8                        | 38,2                | 3,0                                    | 0,6 | 3,5                                                        | 3,5                                                             | 2,1                                           | 546,7            | 264,9   |
| Mai                                    | 32,7                                                               | 206,1    | 61,6              | 81,6                                     | 20,6                        | 38,7                | 3,1                                    | 0,6 | 2,4                                                        | 2,4                                                             | 2,1                                           | 542,6            | 263,2   |
| Juni                                   | 39,8                                                               | 210,9    | 63,4              | 82,6                                     | 22,0                        | 39,3                | 3,0                                    | 0,6 | 1,8                                                        | 1,8                                                             | 2,1                                           | 542,7            | 266,0   |
| Juli                                   | 42,3                                                               | 207,8    | 60,3              | 81,5                                     | 22,6                        | 39,8                | 3,0                                    | 0,7 | 3,3                                                        | 3,3                                                             | 2,1                                           | 534,5            | 264,9   |
| Aug.                                   | 49,7                                                               | 212,4    | 64,0              | 81,0                                     | 23,6                        | 40,1                | 3,0                                    | 0,7 | 3,4                                                        | 3,4                                                             | 2,3                                           | 534,4            | 267,8   |
| Sept.                                  | 59,5                                                               | 210,9    | 63,2              | 78,5                                     | 24,3                        | 41,2                | 3,0                                    | 0,7 | 2,6                                                        | 2,6                                                             | 2,3                                           | 529,1            | 264,0   |
| Okt.                                   | 45,3                                                               | 208,2    | 64,4              | 73,5                                     | 24,7                        | 41,9                | 3,0                                    | 0,7 | 2,3                                                        | 2,3                                                             | 2,0                                           | 521,8            | 252,3   |
| Nov.                                   | 51,7                                                               | 211,4    | 65,5              | 73,0                                     | 26,2                        | 43,1                | 2,9                                    | 0,7 | 2,6                                                        | 2,6                                                             | 2,0                                           | 518,3            | 251,1   |
| Dez.                                   | 61,7                                                               | 207,7    | 69,3              | 66,3                                     | 27,8                        | 40,6                | 2,9                                    | 0,7 | 3,3                                                        | 3,3                                                             | 1,7                                           | 512,7            | 256,4   |
| 2018 Jan.                              | 37,4                                                               | 204,4    | 61,6              | 70,3                                     | 27,5                        | 41,4                | 2,8                                    | 0,8 | 4,3                                                        | 4,3                                                             | 1,7                                           | 518,8            | 262,8   |
| Febr.                                  | 46,7                                                               | 207,4    | 66,3              | 69,2                                     | 26,8                        | 41,5                | 3,0                                    | 0,6 | 3,8                                                        | 3,8                                                             | 2,0                                           | 522,7            | 263,8   |
| März                                   | 55,0                                                               | 207,6    | 63,2              | 72,7                                     | 25,8                        | 42,3                | 3,0                                    | 0,6 | 2,9                                                        | 2,9                                                             | 2,2                                           | 523,5            | 265,6   |
| April                                  | 39,7                                                               | 207,0    | 63,1              | 72,5                                     | 24,4                        | 43,3                | 3,0                                    | 0,6 | 2,4                                                        | 2,4                                                             | 2,1                                           | 524,1            | 270,0   |
| Mai                                    | 51,4                                                               | 217,4    | 68,6              | 74,9                                     | 25,7                        | 44,5                | 3,1                                    | 0,6 | 1,6                                                        | 1,6                                                             | 1,9                                           | 536,8            | 274,3   |
| Juni                                   | 69,1                                                               | 224,5    | 70,7              | 79,2                                     | 25,6                        | 45,3                | 3,1                                    | 0,6 | 1,3                                                        | 1,3                                                             | 2,0                                           | 531,3            | 274,8   |
| Juli                                   | 48,1                                                               | 216,4    | 63,4              | 76,6                                     | 26,5                        | 46,2                | 3,1                                    | 0,6 | 1,8                                                        | 1,8                                                             | 1,9                                           | 526,6            | 277,0   |
| Aug.                                   | 61,7                                                               | 224,1    | 67,3              | 78,9                                     | 26,4                        | 47,7                | 3,1                                    | 0,6 | 1,2                                                        | 1,2                                                             | 1,9                                           | 527,7            | 282,0   |
| Sept.                                  | 73,9                                                               | 226,2    | 69,6              | 76,9                                     | 27,8                        | 48,3                | 3,1                                    | 0,6 | 1,3                                                        | 1,3                                                             | 1,9                                           | 536,3            | 287,6   |
| Okt.                                   | 56,1                                                               | 220,6    | 66,1              | 73,9                                     | 28,0                        | 48,9                | 3,1                                    | 0,6 | 2,4                                                        | 2,4                                                             | 1,9                                           | 544,5            | 286,9   |
| Nov.                                   | 65,7                                                               | 226,3    | 69,4              | 74,8                                     | 28,7                        | 49,7                | 3,1                                    | 0,7 | 1,3                                                        | 1,3                                                             | 2,2                                           | 544,9            | 290,3   |
| Dez.                                   | 60,3                                                               | 225,0    | 74,6              | 67,5                                     | 29,3                        | 49,9                | 3,0                                    | 0,6 | 0,8                                                        | 0,8                                                             | 2,2                                           | 532,5            | 283,4   |
| 2019 Jan.                              | 41,8                                                               | 224,2    | 67,1              | 74,8                                     | 30,0                        | 48,7                | 3,0                                    | 0,6 | 1,7                                                        | 1,7                                                             | 2,2                                           | 546,6            | 294,1   |
| Febr.                                  | 38,8                                                               | 234,3    | 71,8              | 80,3                                     | 29,3                        | 49,1                | 3,1                                    | 0,6 | 2,0                                                        | 2,0                                                             | 2,2                                           | 560,3            | 302,9   |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie die Europäische Zentralbank und die Zentralnotenbanken (Eurosistem). 1 Quelle: EZB. 2 In Deutschland nur Spareinlagen. 3 Ohne Bestände der MFIs; für deutschen Beitrag: abzüglich Bestände deutscher MFIs an von MFIs im Euro-Währungsgebiet emittierten Papieren. 4 In Deutschland zählen Bankschuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 1 Jahr zu den Geldmarktpapieren. 5 Ohne Verbindlichkeiten aus begebenen Wertpapieren. 6 Nach Abzug der Inter-MFI-Betei-

ligungen. 7 Die deutschen Beiträge zu den monetären Aggregaten des Eurosystems sind keinesfalls als eigene nationale Geldmengenaggregate zu interpretieren und damit auch nicht mit den früheren deutschen Geldbeständen M1, M2 oder M3 vergleichbar. 8 Einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten (siehe auch Anm. 4, S. 10\*). 9 Für deutschen Beitrag: Differenz zwischen den tatsächlich von der Bundesbank emittierten Euro-Banknoten und dem Ausweis des Banknotenumlaufs



## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

|                                       |                                 |                       |                                                                         |                                     |                                            |                           |                                                                                                   |                                                                                                |                   | Nachrichtlich     |                                   |                                                                                  |                                  |  |  |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--|--|
| verschreibungen (netto) <sup>3)</sup> |                                 |                       | Verbindlichkeiten gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet <sup>5)</sup> | Kapital und Rücklagen <sup>6)</sup> | Überschuss der Inter-MFI-Verbindlichkeiten | sonstige Passivpositionen |                                                                                                   | Geldmengenaggregate <sup>7)</sup><br>(Für deutschen Beitrag ab Januar 2002 ohne Bargeldumlauf) |                   |                   | Geldkapitalbildung <sup>13)</sup> | Monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) <sup>14)</sup> | Stand am Jahres- bzw. Monatsende |  |  |
| mit Laufzeit                          |                                 |                       |                                                                         |                                     |                                            | insgesamt <sup>8)</sup>   | darunter: Intra-Eurosistem-Verbindlichkeit/Forderung aus der Begebung von Banknoten <sup>9)</sup> | M1 <sup>10)</sup>                                                                              | M2 <sup>11)</sup> | M3 <sup>12)</sup> |                                   |                                                                                  |                                  |  |  |
| bis zu 1 Jahr <sup>4)</sup>           | von über 1 Jahr bis zu 2 Jahren | von mehr als 2 Jahren |                                                                         |                                     |                                            |                           |                                                                                                   |                                                                                                |                   |                   |                                   |                                                                                  |                                  |  |  |
| Euroraum (Mrd €) <sup>1)</sup>        |                                 |                       |                                                                         |                                     |                                            |                           |                                                                                                   |                                                                                                |                   |                   |                                   |                                                                                  |                                  |  |  |
| 38,4                                  | 43,0                            | 2 119,5               | 4 251,4                                                                 | 2 634,0                             | – 19,6                                     | 3 876,5                   | –                                                                                                 | 7 183,7                                                                                        | 10 734,7          | 11 415,5          | 6 902,2                           | 139,1                                                                            | 2017 Jan.                        |  |  |
| 43,2                                  | 44,4                            | 2 124,6               | 4 382,6                                                                 | 2 684,4                             | – 23,5                                     | 3 951,5                   | –                                                                                                 | 7 218,4                                                                                        | 10 769,9          | 11 449,6          | 6 951,9                           | 140,1                                                                            | Febr.                            |  |  |
| 41,9                                  | 44,5                            | 2 097,9               | 4 322,7                                                                 | 2 665,4                             | – 6,2                                      | 3 852,2                   | –                                                                                                 | 7 309,1                                                                                        | 10 860,5          | 11 554,2          | 6 905,3                           | 140,0                                                                            | März                             |  |  |
| 30,1                                  | 40,5                            | 2 085,8               | 4 405,2                                                                 | 2 662,8                             | – 2,2                                      | 3 864,2                   | –                                                                                                 | 7 406,4                                                                                        | 10 927,1          | 11 602,1          | 6 875,7                           | 142,1                                                                            | April                            |  |  |
| 37,0                                  | 40,9                            | 2 086,8               | 4 337,9                                                                 | 2 658,7                             | – 0,2                                      | 3 846,5                   | –                                                                                                 | 7 437,0                                                                                        | 10 939,6          | 11 618,3          | 6 860,8                           | 145,0                                                                            | Mai                              |  |  |
| 37,6                                  | 39,8                            | 2 070,4               | 4 139,0                                                                 | 2 631,0                             | 6,5                                        | 3 726,0                   | –                                                                                                 | 7 515,8                                                                                        | 11 007,6          | 11 656,5          | 6 800,5                           | 145,5                                                                            | Juni                             |  |  |
| 35,1                                  | 38,7                            | 2 053,2               | 4 184,5                                                                 | 2 615,9                             | 9,4                                        | 3 683,8                   | –                                                                                                 | 7 544,1                                                                                        | 11 032,5          | 11 692,4          | 6 755,1                           | 148,0                                                                            | Juli                             |  |  |
| 30,6                                  | 38,7                            | 2 042,7               | 4 181,0                                                                 | 2 647,7                             | – 0,9                                      | 3 688,2                   | –                                                                                                 | 7 571,6                                                                                        | 11 073,6          | 11 744,4          | 6 768,5                           | 148,5                                                                            | Aug.                             |  |  |
| 39,4                                  | 38,3                            | 2 014,8               | 4 159,3                                                                 | 2 650,8                             | 17,0                                       | 3 538,2                   | –                                                                                                 | 7 620,4                                                                                        | 11 098,3          | 11 764,0          | 6 731,1                           | 150,4                                                                            | Sept.                            |  |  |
| 33,6                                  | 36,4                            | 2 013,4               | 4 340,8                                                                 | 2 666,0                             | 13,3                                       | 3 575,8                   | –                                                                                                 | 7 646,1                                                                                        | 11 114,4          | 11 783,8          | 6 718,2                           | 148,7                                                                            | Okt.                             |  |  |
| 37,4                                  | 36,7                            | 2 022,6               | 4 290,9                                                                 | 2 657,3                             | 45,9                                       | 3 572,1                   | –                                                                                                 | 7 724,0                                                                                        | 11 175,5          | 11 852,9          | 6 701,7                           | 151,3                                                                            | Nov.                             |  |  |
| 32,5                                  | 34,8                            | 2 008,9               | 4 099,3                                                                 | 2 730,9                             | 26,2                                       | 3 266,5                   | –                                                                                                 | 7 786,8                                                                                        | 11 234,8          | 11 870,8          | 6 771,4                           | 146,0                                                                            | Dez.                             |  |  |
| 24,9                                  | 28,7                            | 2 017,1               | 4 416,9                                                                 | 2 714,8                             | – 44,2                                     | 3 026,7                   | –                                                                                                 | 7 767,7                                                                                        | 11 221,3          | 11 866,7          | 6 755,2                           | 148,1                                                                            | 2018 Jan.                        |  |  |
| 32,0                                  | 27,2                            | 2 013,6               | 4 507,7                                                                 | 2 708,1                             | – 28,7                                     | 2 892,9                   | –                                                                                                 | 7 777,2                                                                                        | 11 218,2          | 11 861,5          | 6 745,3                           | 147,5                                                                            | Febr.                            |  |  |
| 39,8                                  | 27,1                            | 2 010,8               | 4 350,0                                                                 | 2 719,4                             | – 8,3                                      | 2 926,9                   | –                                                                                                 | 7 840,4                                                                                        | 11 283,4          | 11 929,2          | 6 747,4                           | 147,5                                                                            | März                             |  |  |
| 41,3                                  | 26,9                            | 2 017,3               | 4 495,7                                                                 | 2 720,5                             | 9,9                                        | 2 933,4                   | –                                                                                                 | 7 892,3                                                                                        | 11 317,3          | 11 985,6          | 6 753,8                           | 148,4                                                                            | April                            |  |  |
| 35,6                                  | 26,7                            | 2 035,3               | 4 710,4                                                                 | 2 699,6                             | 13,5                                       | 3 005,5                   | –                                                                                                 | 7 995,1                                                                                        | 11 420,1          | 12 065,3          | 6 745,5                           | 147,0                                                                            | Mai                              |  |  |
| 41,4                                  | 26,0                            | 2 027,7               | 4 564,2                                                                 | 2 670,0                             | 31,6                                       | 2 914,0                   | –                                                                                                 | 8 086,9                                                                                        | 11 529,7          | 12 168,3          | 6 703,1                           | 150,2                                                                            | Juni                             |  |  |
| 33,0                                  | 27,1                            | 2 015,5               | 4 614,4                                                                 | 2 665,2                             | 18,6                                       | 2 894,1                   | –                                                                                                 | 8 080,9                                                                                        | 11 519,3          | 12 157,6          | 6 691,2                           | 152,4                                                                            | Juli                             |  |  |
| 34,4                                  | 27,1                            | 2 020,2               | 4 651,7                                                                 | 2 661,0                             | 25,7                                       | 2 887,0                   | –                                                                                                 | 8 082,4                                                                                        | 11 520,1          | 12 164,8          | 6 683,3                           | 155,5                                                                            | Aug.                             |  |  |
| 37,0                                  | 25,1                            | 2 046,8               | 4 573,9                                                                 | 2 660,3                             | 27,3                                       | 2 851,7                   | –                                                                                                 | 8 152,7                                                                                        | 11 567,1          | 12 186,6          | 6 696,5                           | 157,9                                                                            | Sept.                            |  |  |
| 35,9                                  | 26,8                            | 2 102,0               | 4 705,4                                                                 | 2 705,9                             | – 2,6                                      | 2 974,8                   | –                                                                                                 | 8 164,2                                                                                        | 11 585,7          | 12 230,0          | 6 792,2                           | 153,6                                                                            | Okt.                             |  |  |
| 37,2                                  | 21,7                            | 2 102,5               | 4 661,5                                                                 | 2 708,5                             | 15,7                                       | 3 021,3                   | –                                                                                                 | 8 260,8                                                                                        | 11 672,7          | 12 316,0          | 6 789,8                           | 157,4                                                                            | Nov.                             |  |  |
| 46,3                                  | 20,6                            | 2 090,8               | 4 505,8                                                                 | 2 725,6                             | 13,9                                       | 2 936,0                   | –                                                                                                 | 8 311,2                                                                                        | 11 719,7          | 12 366,5          | 6 817,3                           | 154,1                                                                            | Dez.                             |  |  |
| 35,4                                  | 24,0                            | 2 117,0               | 4 695,8                                                                 | 2 751,4                             | 21,5                                       | 3 034,8                   | –                                                                                                 | 8 268,3                                                                                        | 11 693,6          | 12 345,6          | 6 865,0                           | 151,7                                                                            | 2019 Jan.                        |  |  |
| 30,9                                  | 26,0                            | 2 146,1               | 4 668,6                                                                 | 2 738,1                             | 21,3                                       | 3 033,6                   | –                                                                                                 | 8 310,2                                                                                        | 11 741,9          | 12 386,0          | 6 881,6                           | 152,0                                                                            | Febr.                            |  |  |
| Deutscher Beitrag (Mrd €)             |                                 |                       |                                                                         |                                     |                                            |                           |                                                                                                   |                                                                                                |                   |                   |                                   |                                                                                  |                                  |  |  |
| 22,8                                  | 14,4                            | 516,2                 | 930,2                                                                   | 575,5                               | – 926,5                                    | 1 465,7                   | 328,3                                                                                             | 1 928,9                                                                                        | 2 784,9           | 2 829,2           | 1 811,9                           | –                                                                                | 2017 Jan.                        |  |  |
| 22,2                                  | 15,2                            | 519,2                 | 972,2                                                                   | 587,9                               | – 944,3                                    | 1 484,8                   | 330,1                                                                                             | 1 943,0                                                                                        | 2 797,0           | 2 841,1           | 1 825,3                           | –                                                                                | Febr.                            |  |  |
| 19,5                                  | 15,9                            | 516,4                 | 979,6                                                                   | 586,5                               | – 957,7                                    | 1 462,2                   | 331,9                                                                                             | 1 945,1                                                                                        | 2 801,0           | 2 841,1           | 1 819,5                           | –                                                                                | März                             |  |  |
| 17,7                                  | 16,9                            | 512,1                 | 985,8                                                                   | 597,9                               | – 965,5                                    | 1 463,1                   | 335,2                                                                                             | 1 954,8                                                                                        | 2 803,4           | 2 843,5           | 1 822,6                           | –                                                                                | April                            |  |  |
| 18,4                                  | 16,8                            | 507,4                 | 957,7                                                                   | 595,0                               | – 967,6                                    | 1 461,9                   | 338,1                                                                                             | 1 972,1                                                                                        | 2 821,5           | 2 861,2           | 1 814,4                           | –                                                                                | Mai                              |  |  |
| 19,3                                  | 16,4                            | 507,0                 | 946,6                                                                   | 591,5                               | – 981,1                                    | 1 412,1                   | 342,8                                                                                             | 1 992,1                                                                                        | 2 841,2           | 2 880,9           | 1 808,1                           | –                                                                                | Juni                             |  |  |
| 18,8                                  | 16,2                            | 499,5                 | 926,1                                                                   | 589,1                               | – 975,5                                    | 1 406,4                   | 345,0                                                                                             | 1 988,1                                                                                        | 2 835,9           | 2 876,2           | 1 793,6                           | –                                                                                | Juli                             |  |  |
| 18,5                                  | 15,8                            | 500,0                 | 894,5                                                                   | 597,2                               | – 970,2                                    | 1 422,2                   | 348,6                                                                                             | 2 002,3                                                                                        | 2 846,8           | 2 886,8           | 1 801,4                           | –                                                                                | Aug.                             |  |  |
| 19,3                                  | 15,4                            | 494,4                 | 927,7                                                                   | 594,2                               | – 982,9                                    | 1 387,5                   | 352,1                                                                                             | 2 008,2                                                                                        | 2 853,5           | 2 893,0           | 1 792,0                           | –                                                                                | Sept.                            |  |  |
| 18,6                                  | 15,7                            | 487,5                 | 913,6                                                                   | 596,3                               | – 946,7                                    | 1 386,3                   | 354,2                                                                                             | 2 023,0                                                                                        | 2 859,6           | 2 898,2           | 1 785,4                           | –                                                                                | Okt.                             |  |  |
| 18,5                                  | 15,8                            | 484,0                 | 883,4                                                                   | 593,7                               | – 940,3                                    | 1 382,0                   | 355,5                                                                                             | 2 056,1                                                                                        | 2 890,9           | 2 929,9           | 1 781,9                           | –                                                                                | Nov.                             |  |  |
| 17,7                                  | 14,8                            | 480,2                 | 921,3                                                                   | 668,6                               | – 999,6                                    | 1 295,2                   | 359,3                                                                                             | 2 045,5                                                                                        | 2 882,9           | 2 920,4           | 1 852,1                           | –                                                                                | Dez.                             |  |  |
| 16,0                                  | 14,2                            | 488,5                 | 931,6                                                                   | 656,8                               | – 974,7                                    | 1 303,7                   | 359,3                                                                                             | 2 056,2                                                                                        | 2 894,2           | 2 930,5           | 1 846,2                           | –                                                                                | 2018 Jan.                        |  |  |
| 16,7                                  | 14,3                            | 491,6                 | 968,4                                                                   | 653,3                               | – 1 003,8                                  | 1 263,2                   | 361,3                                                                                             | 2 062,1                                                                                        | 2 896,6           | 2 933,5           | 1 844,1                           | –                                                                                | Febr.                            |  |  |
| 16,0                                  | 13,9                            | 493,6                 | 953,5                                                                   | 657,7                               | – 1 016,5                                  | 1 278,1                   | 368,2                                                                                             | 2 061,3                                                                                        | 2 901,1           | 2 936,2           | 1 847,4                           | –                                                                                | März                             |  |  |
| 17,5                                  | 12,3                            | 494,3                 | 949,7                                                                   | 658,7                               | – 1 002,9                                  | 1 270,5                   | 369,5                                                                                             | 2 076,6                                                                                        | 2 907,0           | 2 941,3           | 1 848,1                           | –                                                                                | April                            |  |  |
| 19,0                                  | 13,1                            | 504,7                 | 997,9                                                                   | 662,3                               | – 1 044,2                                  | 1 297,9                   | 374,9                                                                                             | 2 116,6                                                                                        | 2 946,8           | 2 982,4           | 1 862,6                           | –                                                                                | Mai                              |  |  |
| 17,0                                  | 12,5                            | 501,8                 | 996,0                                                                   | 666,2                               | – 1 070,1                                  | 1 277,7                   | 378,5                                                                                             | 2 110,1                                                                                        | 2 954,5           | 2 987,3           | 1 860,9                           | –                                                                                | Juni                             |  |  |
| 16,7                                  | 11,9                            | 498,0                 | 967,9                                                                   | 665,4                               | – 1 019,3                                  | 1 250,8                   | 381,6                                                                                             | 2 116,5                                                                                        | 2 954,1           | 2 986,4           | 1 855,4                           | –                                                                                | Juli                             |  |  |
| 18,3                                  | 12,0                            | 497,4                 | 966,5                                                                   | 672,6                               | – 1 024,8                                  | 1 273,6                   | 386,9                                                                                             | 2 119,1                                                                                        | 2 953,0           | 2 986,4           | 1 858,4                           | –                                                                                | Aug.                             |  |  |
| 17,8                                  | 11,0                            | 507,4                 | 979,8                                                                   | 670,9                               | – 1 059,4                                  | 1 251,7                   | 390,8                                                                                             | 2 146,5                                                                                        | 2 978,4           | 3 010,4           | 1 863,3                           | –                                                                                | Sept.                            |  |  |
| 20,2                                  | 11,0                            | 513,2                 | 952,8                                                                   | 676,1                               | – 1 031,2                                  | 1 277,1                   | 394,6                                                                                             | 2 158,3                                                                                        | 2 990,0           | 3 025,5           | 1 873,8                           | –                                                                                | Okt.                             |  |  |
| 19,4                                  | 10,3                            | 515,2                 | 932,7                                                                   | 675,8                               | – 1 041,8                                  | 1 288,0                   | 397,1                                                                                             | 2 196,8                                                                                        | 3 024,9           | 3 058,2           | 1 874,7                           | –                                                                                | Nov.                             |  |  |
| 17,7                                  | 10,1                            | 504,6                 | 967,9                                                                   | 689,9                               | – 1 063,4                                  | 1 297,9                   | 401,1                                                                                             | 2 195,0                                                                                        | 3 021,7           | 3 052,5           | 1 879,0                           | –                                                                                | Dez.                             |  |  |
| 18,2                                  | 9,6                             | 518,7                 | 920,7                                                                   | 690,0                               | – 971,6                                    | 1 326,1                   | 391,5                                                                                             | 2 180,7                                                                                        | 3 017,3           | 3 049,1           | 1 886,9                           | –                                                                                | 2019 Jan.                        |  |  |
| 19,0                                  | 8,1                             | 533,2                 | 882,9                                                                   | 684,4                               | – 966,0                                    | 1 330,9                   | 394,4                                                                                             | 2 189,4                                                                                        | 3 030,9           | 3 062,2           | 1 895,1                           | –                                                                                | Febr.                            |  |  |

entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren (siehe auch Anm. 2 zum Banknotenumlauf in Tabelle III.2). <sup>10</sup> Täglich fällige Einlagen (ohne Einlagen von Zentralstaaten) und (für den Euroraum) Bargeldumlauf sowie täglich fällige monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten, die in der Konsolidierten Bilanz nicht enthalten sind. <sup>11</sup> M1 zuzüglich Einlagen mit vereinbarter Laufzeit bis zu 2 Jahren und vereinbarter Kündigungsfrist bis zu 3 Monaten (ohne Einlagen von Zentral-

staaten) sowie (für den Euroraum) monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten mit solcher Befristung. <sup>12</sup> M2 zuzüglich Repogeschäfte, Geldmarktfondsanteile und Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen bis zu 2 Jahren. <sup>13</sup> Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren und vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten, Schuldverschreibungen mit Laufzeit von mehr als 2 Jahren, Kapital und Rücklagen. <sup>14</sup> Kommen in Deutschland nicht vor.

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### 3. Liquiditätsposition des Bankensystems \*) Bestände

Mrd €; Periodendurchschnitte errechnet aus Tageswerten

| Ende der<br>Mindest-<br>reserve-<br>Erfüllungs-<br>periode 1) | Liquiditätszuführende Faktoren           |                                              |                                                           |                                                |                                                        | Liquiditätsabschöpfende Faktoren |                                                               |                              |                                         |                                   | Guthaben<br>der Kredit-<br>institute<br>auf Giro-<br>konten<br>(einschl.<br>Mindest-<br>reserven) 7) | Basisgeld 8) |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                               | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
|                                                               | Nettoaktiva<br>in Gold<br>und Devisen    | Haupt-<br>refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Länger-<br>fristige<br>Refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Spitzen-<br>refinan-<br>zierungs-<br>fazilität | Sonstige<br>liquiditäts-<br>zuführende<br>Geschäfte 3) | Einlage-<br>fazilität            | Sonstige<br>liquiditäts-<br>ab-<br>schöpfende<br>Geschäfte 4) | Bank-<br>noten-<br>umlauf 5) | Einlagen<br>von Zentral-<br>regierungen | Sonstige<br>Faktoren<br>(netto)6) |                                                                                                      |              |
| Eurosystem 2)                                                 |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| 2016 Okt.                                                     | 687,8                                    | 37,4                                         | 503,5                                                     | 0,1                                            | 1 447,0                                                | 387,3                            | 0,0                                                           | 1 094,7                      | 168,3                                   | 248,0                             | 777,4                                                                                                | 2 259,4      |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 687,4                                    | 34,0                                         | 511,8                                                     | 0,2                                            | 1 570,2                                                | 439,4                            | 0,0                                                           | 1 103,1                      | 159,7                                   | 277,6                             | 823,9                                                                                                | 2 366,3      |
| 2017 Jan.                                                     | 674,7                                    | 34,6                                         | 548,9                                                     | 0,2                                            | 1 670,8                                                | 434,4                            | 0,0                                                           | 1 119,1                      | 143,1                                   | 313,6                             | 919,0                                                                                                | 2 472,6      |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 662,4                                    | 29,0                                         | 554,3                                                     | 0,3                                            | 1 787,5                                                | 479,2                            | 0,0                                                           | 1 110,8                      | 160,3                                   | 322,2                             | 960,9                                                                                                | 2 550,9      |
| April                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Mai                                                           | 678,6                                    | 18,5                                         | 707,4                                                     | 0,3                                            | 1 905,3                                                | 550,0                            | 0,0                                                           | 1 118,4                      | 182,0                                   | 378,8                             | 1 081,1                                                                                              | 2 749,4      |
| Juni                                                          | 683,1                                    | 13,7                                         | 767,4                                                     | 0,2                                            | 1 995,0                                                | 593,7                            | 0,0                                                           | 1 126,0                      | 163,6                                   | 397,4                             | 1 178,7                                                                                              | 2 898,5      |
| Juli                                                          | 656,9                                    | 9,4                                          | 767,4                                                     | 0,2                                            | 2 076,1                                                | 595,3                            | 0,0                                                           | 1 136,3                      | 229,8                                   | 379,4                             | 1 169,2                                                                                              | 2 900,8      |
| Aug.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Sept.                                                         | 639,0                                    | 5,5                                          | 768,6                                                     | 0,3                                            | 2 150,2                                                | 611,4                            | 0,0                                                           | 1 142,5                      | 181,8                                   | 385,1                             | 1 242,7                                                                                              | 2 996,7      |
| Okt.                                                          | 635,0                                    | 6,7                                          | 765,3                                                     | 0,2                                            | 2 239,2                                                | 648,1                            | 0,0                                                           | 1 142,8                      | 218,3                                   | 383,9                             | 1 253,3                                                                                              | 3 044,2      |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 634,5                                    | 3,0                                          | 763,7                                                     | 0,2                                            | 2 333,5                                                | 682,5                            | 0,0                                                           | 1 146,6                      | 188,5                                   | 407,6                             | 1 309,7                                                                                              | 3 138,8      |
| 2018 Jan.                                                     | 635,7                                    | 2,9                                          | 760,6                                                     | 0,2                                            | 2 398,2                                                | 689,2                            | 0,0                                                           | 1 158,2                      | 188,1                                   | 487,0                             | 1 275,2                                                                                              | 3 122,5      |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 630,9                                    | 1,5                                          | 760,5                                                     | 0,0                                            | 2 435,5                                                | 686,3                            | 0,0                                                           | 1 148,2                      | 203,6                                   | 474,9                             | 1 315,6                                                                                              | 3 150,1      |
| April                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Mai                                                           | 627,1                                    | 1,9                                          | 759,5                                                     | 0,1                                            | 2 476,8                                                | 668,0                            | 0,0                                                           | 1 159,0                      | 247,5                                   | 495,6                             | 1 295,3                                                                                              | 3 122,3      |
| Juni                                                          | 625,2                                    | 1,8                                          | 757,3                                                     | 0,1                                            | 2 519,9                                                | 659,5                            | 0,0                                                           | 1 170,4                      | 218,0                                   | 502,5                             | 1 353,9                                                                                              | 3 183,8      |
| Juli                                                          | 635,1                                    | 2,1                                          | 744,2                                                     | 0,1                                            | 2 558,4                                                | 652,2                            | 0,0                                                           | 1 183,6                      | 263,4                                   | 533,8                             | 1 306,9                                                                                              | 3 142,6      |
| Aug.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Sept.                                                         | 637,5                                    | 3,0                                          | 739,9                                                     | 0,1                                            | 2 589,7                                                | 671,2                            | 0,0                                                           | 1 192,2                      | 239,1                                   | 519,1                             | 1 348,7                                                                                              | 3 212,0      |
| Okt.                                                          | 625,2                                    | 6,9                                          | 727,8                                                     | 0,1                                            | 2 622,8                                                | 631,8                            | 0,0                                                           | 1 194,3                      | 283,1                                   | 504,4                             | 1 369,0                                                                                              | 3 195,1      |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 625,1                                    | 6,8                                          | 726,4                                                     | 0,1                                            | 2 642,3                                                | 635,9                            | 0,0                                                           | 1 202,4                      | 240,2                                   | 542,9                             | 1 379,4                                                                                              | 3 217,7      |
| 2019 Jan.                                                     | 655,8                                    | 7,9                                          | 723,8                                                     | 0,1                                            | 2 652,8                                                | 640,0                            | 0,0                                                           | 1 218,8                      | 231,3                                   | 618,2                             | 1 332,1                                                                                              | 3 190,9      |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 665,5                                    | 6,0                                          | 723,1                                                     | 0,1                                            | 2 645,8                                                | 637,6                            | 0,0                                                           | 1 209,2                      | 257,3                                   | 571,4                             | 1 364,8                                                                                              | 3 211,7      |
| Deutsche Bundesbank                                           |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| 2016 Okt.                                                     | 168,7                                    | 1,5                                          | 50,6                                                      | 0,0                                            | 311,9                                                  | 105,2                            | 0,0                                                           | 258,6                        | 50,5                                    | – 125,2                           | 243,6                                                                                                | 607,4        |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 167,7                                    | 0,9                                          | 54,0                                                      | 0,0                                            | 339,2                                                  | 129,7                            | 0,0                                                           | 260,3                        | 43,7                                    | – 141,9                           | 270,0                                                                                                | 660,0        |
| 2017 Jan.                                                     | 163,8                                    | 0,9                                          | 62,0                                                      | 0,0                                            | 361,5                                                  | 132,7                            | 0,0                                                           | 264,2                        | 35,4                                    | – 146,1                           | 302,0                                                                                                | 698,9        |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 159,4                                    | 0,8                                          | 63,5                                                      | 0,0                                            | 386,6                                                  | 153,7                            | 0,0                                                           | 262,3                        | 23,1                                    | – 169,8                           | 341,0                                                                                                | 757,0        |
| April                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Mai                                                           | 164,4                                    | 1,0                                          | 86,0                                                      | 0,1                                            | 412,4                                                  | 181,4                            | 0,0                                                           | 264,1                        | 29,7                                    | – 185,3                           | 374,0                                                                                                | 819,5        |
| Juni                                                          | 165,8                                    | 0,3                                          | 95,0                                                      | 0,0                                            | 431,8                                                  | 181,2                            | 0,0                                                           | 266,2                        | 32,4                                    | – 204,9                           | 418,0                                                                                                | 865,4        |
| Juli                                                          | 159,6                                    | 0,5                                          | 95,0                                                      | 0,0                                            | 447,9                                                  | 170,1                            | 0,0                                                           | 269,0                        | 52,7                                    | – 201,6                           | 412,7                                                                                                | 851,9        |
| Aug.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Sept.                                                         | 155,2                                    | 0,3                                          | 94,9                                                      | 0,0                                            | 463,2                                                  | 165,5                            | 0,0                                                           | 269,9                        | 52,4                                    | – 192,6                           | 418,5                                                                                                | 853,9        |
| Okt.                                                          | 154,8                                    | 0,3                                          | 94,9                                                      | 0,0                                            | 481,5                                                  | 171,0                            | 0,0                                                           | 269,4                        | 65,9                                    | – 197,6                           | 422,7                                                                                                | 863,2        |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 154,2                                    | 0,5                                          | 94,8                                                      | 0,0                                            | 501,4                                                  | 187,5                            | 0,0                                                           | 270,3                        | 56,0                                    | – 218,6                           | 455,8                                                                                                | 913,6        |
| 2018 Jan.                                                     | 155,5                                    | 0,9                                          | 93,3                                                      | 0,0                                            | 514,7                                                  | 204,4                            | 0,0                                                           | 272,8                        | 54,9                                    | – 192,2                           | 424,5                                                                                                | 901,7        |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 151,5                                    | 0,6                                          | 93,4                                                      | 0,0                                            | 522,9                                                  | 207,9                            | 0,0                                                           | 271,0                        | 56,8                                    | – 221,3                           | 453,9                                                                                                | 932,8        |
| April                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Mai                                                           | 150,7                                    | 1,1                                          | 93,3                                                      | 0,0                                            | 530,6                                                  | 190,8                            | 0,0                                                           | 273,8                        | 61,1                                    | – 191,3                           | 440,9                                                                                                | 905,5        |
| Juni                                                          | 150,1                                    | 1,1                                          | 93,1                                                      | 0,0                                            | 540,6                                                  | 200,3                            | 0,0                                                           | 277,4                        | 59,2                                    | – 217,9                           | 466,0                                                                                                | 943,6        |
| Juli                                                          | 151,9                                    | 0,4                                          | 91,8                                                      | 0,0                                            | 547,6                                                  | 196,8                            | 0,0                                                           | 280,0                        | 69,4                                    | – 194,1                           | 439,6                                                                                                | 916,4        |
| Aug.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Sept.                                                         | 152,1                                    | 0,4                                          | 91,5                                                      | 0,0                                            | 556,2                                                  | 192,9                            | 0,0                                                           | 282,0                        | 65,2                                    | – 178,9                           | 439,0                                                                                                | 913,9        |
| Okt.                                                          | 148,1                                    | 0,5                                          | 88,5                                                      | 0,0                                            | 563,5                                                  | 160,0                            | 0,0                                                           | 282,6                        | 81,3                                    | – 183,4                           | 460,0                                                                                                | 902,6        |
| Nov.                                                          |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| Dez.                                                          | 146,9                                    | 0,6                                          | 88,1                                                      | 0,0                                            | 570,0                                                  | 148,0                            | 0,0                                                           | 283,6                        | 69,6                                    | – 185,2                           | 489,5                                                                                                | 921,2        |
| 2019 Jan.                                                     | 155,8                                    | 1,7                                          | 87,6                                                      | 0,1                                            | 570,4                                                  | 153,1                            | 0,0                                                           | 293,4                        | 60,5                                    | – 144,9                           | 453,7                                                                                                | 900,1        |
| Febr.                                                         |                                          |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                                  |                                                               |                              |                                         |                                   |                                                                                                      |              |
| März                                                          | 158,3                                    | 0,6                                          | 87,6                                                      | 0,0                                            | 569,5                                                  | 163,3                            | 0,0                                                           | 294,3                        | 49,3                                    | – 157,0                           | 466,0                                                                                                | 923,7        |

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. \* Die Liquiditätsposition des Bankensystems besteht aus den Euro-Guthaben auf den Girokonten der Kreditinstitute des Euro-Währungsgebiets beim Eurosystem. Die Angaben sind dem konsolidierten Ausweis des Eurosystems bzw. dem Ausweis der Bundesbank entnommen. 1 Werte sind Tagesdurchschnitte der in dem jeweiligen Monat endenden Mindestreserve-Erfüllungsperiode. Seit Umstellung auf den neuen, sechswöchigen Zyklus der geldpolitischen EZB-Ratssitzungen endet nicht in jedem Monat eine Mindestreserve-Er-

füllungsperiode. In diesen Fällen gibt es keine Werte. 2 Quelle: EZB. 3 Einschl. der geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme des Eurosystems. 4 Ab Aug. 2009 einschl. der durch Devisenswapgeschäfte des Eurosystems abgeschöpften Liquidität. 5 Ab 2002 Euro-Banknoten sowie noch im Umlauf befindliche, von den nationalen Zentralbanken des Eurosystems ausgegebene Banknoten. Entsprechend dem vom Eurosystem gewählten Rechnungslegungsverfahren für die Ausgabe von Euro-Banknoten wird der EZB auf monatlicher Basis ein Anteil von 8% des Gesamtwerts

## II. Bankstatistische Gesamtrechnungen im Euroraum

### Veränderungen

| Liquiditätszuführende Faktoren           |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       | Liquiditätsabschöpfende Faktoren                              |                              |                                         |                                    |         | Guthaben-<br>der Kredit-<br>institute<br>auf Giro-<br>konten<br>(einschl.<br>Mindest-<br>reserven) 7) | Basisgeld 8) | Ende der<br>Mindest-<br>reserve-<br>Erfüllungs-<br>periode 1) |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| Nettoaktiva<br>in Gold<br>und Devisen    | Haupt-<br>refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Länger-<br>fristige<br>Refinan-<br>zierungs-<br>geschäfte | Spitzen-<br>refinan-<br>zierungs-<br>fazilität | Sonstige<br>liquiditäts-<br>zuführende<br>Geschäfte 3) | Einlage-<br>fazilität | Sonstige<br>liquiditäts-<br>ab-<br>schöpfende<br>Geschäfte 4) | Bank-<br>noten-<br>umlauf 5) | Einlagen<br>von Zentral-<br>regierungen | Sonstige<br>Faktoren<br>(netto) 6) |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| Eurosystem 2)                            |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| + 2,8                                    | - 6,1                                        | + 19,8                                                    | + 0,1                                          | + 107,3                                                | + 32,2                | ± 0,0                                                         | - 1,5                        | + 30,5                                  | + 34,0                             | + 28,6  | + 59,2                                                                                                | 2016 Okt.    |                                                               |
| - 0,4                                    | - 3,4                                        | + 8,3                                                     | + 0,1                                          | + 123,2                                                | + 52,1                | ± 0,0                                                         | + 8,4                        | - 8,6                                   | + 29,6                             | + 46,5  | + 106,9                                                                                               | Nov.         |                                                               |
| - 12,7                                   | + 0,6                                        | + 37,1                                                    | ± 0,0                                          | + 100,6                                                | - 5,0                 | ± 0,0                                                         | + 16,0                       | - 16,6                                  | + 36,0                             | + 95,1  | + 106,3                                                                                               | Dez.         |                                                               |
| - 12,3                                   | - 5,6                                        | + 5,4                                                     | + 0,1                                          | + 116,7                                                | + 44,8                | ± 0,0                                                         | - 8,3                        | + 17,2                                  | + 8,6                              | + 41,9  | + 78,3                                                                                                | 2017 Jan.    |                                                               |
| + 16,2                                   | - 10,5                                       | + 153,1                                                   | ± 0,0                                          | + 117,8                                                | + 70,8                | ± 0,0                                                         | + 7,6                        | + 21,7                                  | + 56,6                             | + 120,2 | + 198,5                                                                                               | Febr.        |                                                               |
| + 4,5                                    | - 4,8                                        | + 60,0                                                    | - 0,1                                          | + 89,7                                                 | + 43,7                | ± 0,0                                                         | + 7,6                        | - 18,4                                  | + 18,6                             | + 97,6  | + 149,1                                                                                               | März         |                                                               |
| - 26,2                                   | - 4,3                                        | ± 0,0                                                     | ± 0,0                                          | + 81,1                                                 | + 1,6                 | ± 0,0                                                         | + 10,3                       | + 66,2                                  | - 18,0                             | - 9,5   | + 2,3                                                                                                 | April        |                                                               |
| - 17,9                                   | - 3,9                                        | + 1,2                                                     | + 0,1                                          | + 74,1                                                 | + 16,1                | ± 0,0                                                         | + 6,2                        | - 48,0                                  | + 5,7                              | + 73,5  | + 95,9                                                                                                | Mai          |                                                               |
| - 4,0                                    | + 1,2                                        | - 3,3                                                     | - 0,1                                          | + 89,0                                                 | + 36,7                | ± 0,0                                                         | + 0,3                        | + 36,5                                  | - 1,2                              | + 10,6  | + 47,5                                                                                                | Juni         |                                                               |
| - 0,5                                    | - 3,7                                        | - 1,6                                                     | ± 0,0                                          | + 94,3                                                 | + 34,4                | ± 0,0                                                         | + 3,8                        | - 29,8                                  | + 23,7                             | + 56,4  | + 94,6                                                                                                | Juli         |                                                               |
| + 1,2                                    | - 0,1                                        | - 3,1                                                     | ± 0,0                                          | + 64,7                                                 | + 6,7                 | ± 0,0                                                         | + 11,6                       | - 0,4                                   | + 79,4                             | - 34,5  | - 16,3                                                                                                | Aug.         |                                                               |
| - 4,8                                    | - 1,4                                        | - 0,1                                                     | - 0,2                                          | + 37,3                                                 | - 2,9                 | ± 0,0                                                         | - 10,0                       | + 15,5                                  | - 12,1                             | + 40,4  | + 27,6                                                                                                | Sept.        |                                                               |
| - 3,8                                    | + 0,4                                        | - 1,0                                                     | + 0,1                                          | + 41,3                                                 | - 18,3                | ± 0,0                                                         | + 10,8                       | + 43,9                                  | + 20,7                             | - 20,3  | - 27,8                                                                                                | Okt.         |                                                               |
| - 1,9                                    | - 0,1                                        | - 2,2                                                     | ± 0,0                                          | + 43,1                                                 | - 8,5                 | ± 0,0                                                         | + 11,4                       | - 29,5                                  | + 6,9                              | + 58,6  | + 61,5                                                                                                | Nov.         |                                                               |
| + 9,9                                    | + 0,3                                        | - 13,1                                                    | ± 0,0                                          | + 38,5                                                 | - 7,3                 | ± 0,0                                                         | + 13,2                       | + 45,4                                  | + 31,3                             | - 47,0  | - 41,2                                                                                                | Dez.         |                                                               |
| + 2,4                                    | + 0,9                                        | - 4,3                                                     | ± 0,0                                          | + 31,3                                                 | + 19,0                | ± 0,0                                                         | + 8,6                        | - 24,3                                  | - 14,7                             | + 41,8  | + 69,4                                                                                                | 2018 Jan.    |                                                               |
| - 12,3                                   | + 3,9                                        | - 12,1                                                    | ± 0,0                                          | + 33,1                                                 | - 39,4                | ± 0,0                                                         | + 2,1                        | + 44,0                                  | - 14,7                             | + 20,3  | - 16,9                                                                                                | Febr.        |                                                               |
| - 0,1                                    | - 0,1                                        | - 1,4                                                     | ± 0,0                                          | + 19,5                                                 | + 4,1                 | ± 0,0                                                         | + 8,1                        | - 42,9                                  | + 38,5                             | + 10,4  | + 22,6                                                                                                | März         |                                                               |
| + 30,7                                   | + 1,1                                        | - 2,6                                                     | ± 0,0                                          | + 10,5                                                 | + 4,1                 | ± 0,0                                                         | + 16,4                       | - 8,9                                   | + 75,3                             | - 47,3  | - 26,8                                                                                                | April        |                                                               |
| + 9,7                                    | - 1,9                                        | - 0,7                                                     | ± 0,0                                          | - 7,0                                                  | - 2,4                 | ± 0,0                                                         | - 9,6                        | + 26,0                                  | - 46,8                             | + 32,7  | + 20,8                                                                                                | Mai          |                                                               |
| Deutsche Bundesbank                      |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| + 0,4                                    | - 0,5                                        | + 6,6                                                     | + 0,0                                          | + 23,7                                                 | + 14,4                | ± 0,0                                                         | - 0,1                        | + 14,3                                  | - 12,6                             | + 14,2  | + 28,5                                                                                                | 2016 Okt.    |                                                               |
| - 0,9                                    | - 0,5                                        | + 3,3                                                     | + 0,0                                          | + 27,3                                                 | + 24,4                | ± 0,0                                                         | + 1,7                        | - 6,8                                   | - 16,7                             | + 26,5  | + 52,6                                                                                                | Nov.         |                                                               |
| - 4,0                                    | - 0,1                                        | + 8,1                                                     | - 0,0                                          | + 22,3                                                 | + 3,0                 | ± 0,0                                                         | + 3,9                        | - 8,3                                   | - 4,3                              | + 31,9  | + 38,8                                                                                                | Dez.         |                                                               |
| - 4,4                                    | - 0,0                                        | + 1,4                                                     | + 0,0                                          | + 25,1                                                 | + 21,0                | ± 0,0                                                         | - 1,9                        | - 12,2                                  | - 23,6                             | + 39,0  | + 58,1                                                                                                | 2017 Jan.    |                                                               |
| + 4,9                                    | + 0,1                                        | + 22,6                                                    | + 0,0                                          | + 25,9                                                 | + 27,7                | ± 0,0                                                         | + 1,8                        | + 6,6                                   | - 15,6                             | + 33,0  | + 62,5                                                                                                | Febr.        |                                                               |
| + 1,5                                    | - 0,7                                        | + 9,0                                                     | - 0,1                                          | + 19,4                                                 | - 0,2                 | ± 0,0                                                         | + 2,1                        | + 2,6                                   | - 19,6                             | + 44,0  | + 45,9                                                                                                | März         |                                                               |
| - 6,2                                    | + 0,2                                        | + 0,0                                                     | + 0,0                                          | + 16,1                                                 | - 11,1                | ± 0,0                                                         | + 2,8                        | + 20,3                                  | + 3,3                              | - 5,3   | - 13,6                                                                                                | April        |                                                               |
| - 4,4                                    | - 0,2                                        | - 0,1                                                     | + 0,0                                          | + 15,4                                                 | - 4,6                 | ± 0,0                                                         | + 0,9                        | - 0,2                                   | + 9,0                              | + 5,8   | + 2,1                                                                                                 | Mai          |                                                               |
| - 0,4                                    | - 0,1                                        | - 0,1                                                     | - 0,0                                          | + 18,3                                                 | + 5,5                 | ± 0,0                                                         | - 0,5                        | + 13,5                                  | - 5,0                              | + 4,2   | + 9,2                                                                                                 | Juni         |                                                               |
| - 0,6                                    | + 0,2                                        | - 0,0                                                     | - 0,0                                          | + 19,9                                                 | + 16,5                | ± 0,0                                                         | + 0,9                        | - 9,9                                   | - 21,0                             | + 33,1  | + 50,4                                                                                                | Juli         |                                                               |
| + 1,3                                    | + 0,4                                        | - 1,6                                                     | - 0,0                                          | + 13,3                                                 | + 16,9                | ± 0,0                                                         | + 2,5                        | - 1,1                                   | + 26,4                             | - 31,3  | - 11,9                                                                                                | Aug.         |                                                               |
| - 4,0                                    | - 0,3                                        | + 0,1                                                     | + 0,0                                          | + 8,2                                                  | + 3,5                 | ± 0,0                                                         | - 1,7                        | + 1,9                                   | - 29,1                             | + 29,4  | + 31,1                                                                                                | Sept.        |                                                               |
| - 0,8                                    | + 0,5                                        | - 0,0                                                     | + 0,0                                          | + 7,7                                                  | - 17,0                | ± 0,0                                                         | + 2,8                        | + 4,2                                   | + 30,0                             | - 13,0  | - 27,3                                                                                                | Okt.         |                                                               |
| - 0,6                                    | + 0,0                                        | - 0,2                                                     | - 0,0                                          | + 10,0                                                 | + 9,5                 | ± 0,0                                                         | + 3,6                        | - 1,8                                   | - 26,6                             | + 25,1  | + 38,1                                                                                                | Nov.         |                                                               |
| + 1,8                                    | - 0,6                                        | - 1,3                                                     | + 0,0                                          | + 7,0                                                  | - 3,5                 | ± 0,0                                                         | + 2,6                        | + 10,2                                  | + 23,9                             | - 26,4  | - 27,2                                                                                                | Dez.         |                                                               |
| + 0,2                                    | + 0,0                                        | - 0,3                                                     | - 0,0                                          | + 8,6                                                  | - 3,9                 | ± 0,0                                                         | + 2,0                        | - 4,2                                   | + 15,2                             | - 0,6   | - 2,5                                                                                                 | 2018 Jan.    |                                                               |
| - 4,0                                    | + 0,0                                        | - 3,0                                                     | + 0,0                                          | + 7,3                                                  | - 32,9                | ± 0,0                                                         | + 0,6                        | + 16,1                                  | - 4,5                              | + 21,1  | - 11,2                                                                                                | Febr.        |                                                               |
| - 1,1                                    | + 0,1                                        | - 0,5                                                     | + 0,0                                          | + 6,6                                                  | - 12,0                | ± 0,0                                                         | + 1,1                        | - 11,7                                  | - 1,8                              | + 29,5  | + 18,5                                                                                                | März         |                                                               |
| + 8,8                                    | + 1,2                                        | - 0,4                                                     | + 0,0                                          | + 0,4                                                  | + 5,0                 | ± 0,0                                                         | + 9,7                        | - 9,2                                   | + 40,2                             | - 35,9  | - 21,1                                                                                                | April        |                                                               |
| + 2,5                                    | - 1,1                                        | - 0,1                                                     | - 0,1                                          | - 0,9                                                  | + 10,3                | ± 0,0                                                         | + 1,0                        | - 11,2                                  | - 12,0                             | + 12,3  | + 23,6                                                                                                | Mai          |                                                               |

des Euro-Banknotenumlaufs zugeteilt. Der Gegenposten dieser Berichtigung wird unter „Sonstige Faktoren“ ausgewiesen. Die verbleibenden 92% des Werts an in Umlauf befindlichen Euro-Banknoten werden ebenfalls auf monatlicher Basis auf die NZBen aufgeteilt, wobei jede NZB in ihrer Bilanz den Anteil am Euro-Banknotenumlauf ausweist, der ihrem eingezahlten Anteil am Kapital der EZB entspricht. Die Differenz zwischen dem Wert der einer NZB zugeteilten Euro-Banknoten und dem Wert der von dieser NZB in Umlauf gegebenen Euro-Banknoten wird ebenfalls unter „Sons-

tige Faktoren“ ausgewiesen. Ab 2003 nur Euro-Banknoten. 6 Restliche Positionen des konsolidierten Ausweises des Eurosystems bzw. des Ausweises der Bundesbank. 7 Entspricht der Differenz zwischen der Summe der liquiditätszuführenden Faktoren und der Summe der liquiditätsabschöpfenden Faktoren. 8 Berechnet als Summe der Positionen „Einlagefazilität“, „Banknotenumlauf“ und „Guthaben der Kreditinstitute auf Girokonten“.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 1. Aktiva \*)

Mrd €

| Stand am Ausweisstichtag | Aktiva insgesamt    | Gold und Goldforderungen | Forderungen in Fremdwährung an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets |                        |                                                                                     | Forderungen in Fremdwährung an Ansässige im Euro-Währungsgebiet | Forderungen in Euro an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets |                                                    |                                                          |   |
|--------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---|
|                          |                     |                          | insgesamt                                                                   | Forderungen an den IWF | Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen, Auslandskredite und sonstige Auslandsaktiva |                                                                 | insgesamt                                                           | Guthaben bei Banken, Wertpapieranlagen und Kredite | Forderungen aus der Kreditfazilität im Rahmen des WKM II |   |
| Eurosystem <sup>1)</sup> |                     |                          |                                                                             |                        |                                                                                     |                                                                 |                                                                     |                                                    |                                                          |   |
| 2018 Sept.               | 14.                 | 4 638,8                  | 373,2                                                                       | 317,8                  | 74,0                                                                                | 243,8                                                           | 20,7                                                                | 19,3                                               | 19,3                                                     | — |
|                          | 21.                 | 4 645,8                  | 373,2                                                                       | 318,1                  | 73,9                                                                                | 244,2                                                           | 20,3                                                                | 18,4                                               | 18,4                                                     | — |
|                          | 28.                 | 4 619,8                  | 355,5                                                                       | 319,4                  | 73,8                                                                                | 245,6                                                           | 18,4                                                                | 20,0                                               | 20,0                                                     | — |
| Okt.                     | 5.                  | 4 625,0                  | 355,5                                                                       | 320,0                  | 73,8                                                                                | 246,2                                                           | 18,5                                                                | 17,7                                               | 17,7                                                     | — |
|                          | 12.                 | 4 632,9                  | 355,5                                                                       | 320,7                  | 73,8                                                                                | 246,9                                                           | 18,2                                                                | 19,4                                               | 19,4                                                     | — |
|                          | 19.                 | 4 628,3                  | 355,5                                                                       | 320,0                  | 73,8                                                                                | 246,2                                                           | 19,6                                                                | 18,7                                               | 18,7                                                     | — |
| Nov.                     | 26.                 | 4 624,8                  | 355,5                                                                       | 318,7                  | 73,8                                                                                | 244,9                                                           | 19,4                                                                | 19,5                                               | 19,5                                                     | — |
|                          | 2.                  | 4 622,2                  | 355,5                                                                       | 318,7                  | 74,9                                                                                | 243,9                                                           | 20,2                                                                | 19,1                                               | 19,1                                                     | — |
|                          | 9.                  | 4 626,2                  | 355,5                                                                       | 319,8                  | 74,8                                                                                | 245,0                                                           | 20,0                                                                | 19,8                                               | 19,8                                                     | — |
| Dez.                     | 16.                 | 4 638,3                  | 355,5                                                                       | 321,4                  | 74,9                                                                                | 246,5                                                           | 19,6                                                                | 19,5                                               | 19,5                                                     | — |
|                          | 23.                 | 4 646,9                  | 355,5                                                                       | 323,1                  | 74,9                                                                                | 248,2                                                           | 18,5                                                                | 20,6                                               | 20,6                                                     | — |
|                          | 30.                 | 4 660,3                  | 355,5                                                                       | 324,7                  | 74,9                                                                                | 249,8                                                           | 17,7                                                                | 22,2                                               | 22,2                                                     | — |
| 2019 Jan.                | 7.                  | 4 663,0                  | 355,5                                                                       | 326,1                  | 74,9                                                                                | 251,2                                                           | 17,2                                                                | 22,2                                               | 22,2                                                     | — |
|                          | 14.                 | 4 668,1                  | 355,5                                                                       | 325,4                  | 73,8                                                                                | 251,5                                                           | 17,5                                                                | 20,9                                               | 20,9                                                     | — |
|                          | 21.                 | 4 674,9                  | 355,5                                                                       | 328,4                  | 76,2                                                                                | 252,2                                                           | 20,7                                                                | 20,9                                               | 20,9                                                     | — |
| Febr.                    | 28.                 | 4 669,0                  | 355,5                                                                       | 329,2                  | 76,3                                                                                | 252,8                                                           | 20,6                                                                | 20,3                                               | 20,3                                                     | — |
|                          | 4.                  | 4 694,4                  | 389,8                                                                       | 329,0                  | 76,9                                                                                | 252,0                                                           | 16,3                                                                | 20,9                                               | 20,9                                                     | — |
|                          | 11.                 | 4 703,4                  | 389,8                                                                       | 327,9                  | 76,9                                                                                | 250,9                                                           | 17,2                                                                | 19,3                                               | 19,3                                                     | — |
| März                     | 18.                 | 4 705,9                  | 389,8                                                                       | 327,6                  | 76,9                                                                                | 250,7                                                           | 18,8                                                                | 18,1                                               | 18,1                                                     | — |
|                          | 25.                 | 4 708,9                  | 389,8                                                                       | 327,9                  | 77,0                                                                                | 251,0                                                           | 20,8                                                                | 19,0                                               | 19,0                                                     | — |
|                          | 1.                  | 4 695,5                  | 389,8                                                                       | 326,9                  | 76,9                                                                                | 250,0                                                           | 21,7                                                                | 22,3                                               | 22,3                                                     | — |
| 2019 Jan.                | 8.                  | 4 696,5                  | 389,8                                                                       | 328,2                  | 76,8                                                                                | 251,4                                                           | 21,3                                                                | 20,2                                               | 20,2                                                     | — |
|                          | 15.                 | 4 702,8                  | 389,8                                                                       | 329,0                  | 76,9                                                                                | 252,1                                                           | 20,8                                                                | 23,0                                               | 23,0                                                     | — |
|                          | 22.                 | 4 692,1                  | 389,8                                                                       | 328,8                  | 76,9                                                                                | 251,9                                                           | 20,4                                                                | 19,1                                               | 19,1                                                     | — |
| Febr.                    | 1.                  | 4 686,3                  | 389,8                                                                       | 327,7                  | 76,9                                                                                | 250,8                                                           | 20,9                                                                | 21,8                                               | 21,8                                                     | — |
|                          | 8.                  | 4 691,3                  | 389,8                                                                       | 328,5                  | 76,9                                                                                | 251,6                                                           | 21,0                                                                | 23,6                                               | 23,6                                                     | — |
|                          | 15.                 | 4 680,6                  | 389,8                                                                       | 329,3                  | 76,9                                                                                | 252,4                                                           | 19,5                                                                | 19,7                                               | 19,7                                                     | — |
| März                     | 22.                 | 4 677,0                  | 389,8                                                                       | 331,2                  | 76,8                                                                                | 254,4                                                           | 19,0                                                                | 18,6                                               | 18,6                                                     | — |
|                          | 29.                 | 4 695,8                  | 402,3                                                                       | 340,2                  | 78,1                                                                                | 262,1                                                           | 20,2                                                                | 19,0                                               | 19,0                                                     | — |
|                          | Deutsche Bundesbank |                          |                                                                             |                        |                                                                                     |                                                                 |                                                                     |                                                    |                                                          |   |
| 2018 Sept.               | 14.                 | 1 739,5                  | 116,3                                                                       | 50,4                   | 19,2                                                                                | 31,3                                                            | 0,0                                                                 | 3,5                                                | 3,5                                                      | — |
|                          | 21.                 | 1 753,9                  | 116,3                                                                       | 50,6                   | 19,2                                                                                | 31,4                                                            | 0,0                                                                 | 3,1                                                | 3,1                                                      | — |
|                          | 28.                 | 1 817,3                  | 116,3                                                                       | 50,3                   | 19,2                                                                                | 31,1                                                            | 0,0                                                                 | 4,4                                                | 4,4                                                      | — |
| Okt.                     | 5.                  | 1 762,5                  | 110,8                                                                       | 51,3                   | 19,1                                                                                | 32,1                                                            | 0,0                                                                 | 2,1                                                | 2,1                                                      | — |
|                          | 12.                 | 1 749,4                  | 110,8                                                                       | 51,3                   | 19,1                                                                                | 32,2                                                            | 0,0                                                                 | 3,3                                                | 3,3                                                      | — |
|                          | 19.                 | 1 763,5                  | 110,8                                                                       | 51,2                   | 19,1                                                                                | 32,1                                                            | 0,0                                                                 | 3,0                                                | 3,0                                                      | — |
| Nov.                     | 26.                 | 1 766,4                  | 110,8                                                                       | 50,6                   | 19,1                                                                                | 31,5                                                            | 0,0                                                                 | 3,5                                                | 3,5                                                      | — |
|                          | 2.                  | 1 769,2                  | 110,8                                                                       | 51,0                   | 19,4                                                                                | 31,6                                                            | 0,0                                                                 | 2,2                                                | 2,2                                                      | — |
|                          | 9.                  | 1 783,8                  | 110,8                                                                       | 51,1                   | 19,5                                                                                | 31,6                                                            | 0,0                                                                 | 2,5                                                | 2,5                                                      | — |
| Dez.                     | 16.                 | 1 790,8                  | 110,8                                                                       | 51,3                   | 19,5                                                                                | 31,9                                                            | 0,0                                                                 | 2,1                                                | 2,1                                                      | — |
|                          | 23.                 | 1 784,2                  | 110,8                                                                       | 50,8                   | 19,5                                                                                | 31,4                                                            | 0,0                                                                 | 3,5                                                | 3,5                                                      | — |
|                          | 30.                 | 1 807,8                  | 110,8                                                                       | 50,9                   | 19,5                                                                                | 31,4                                                            | 0,0                                                                 | 4,1                                                | 4,1                                                      | — |
| 2019 Jan.                | 7.                  | 1 785,4                  | 110,8                                                                       | 50,8                   | 19,5                                                                                | 31,3                                                            | 0,0                                                                 | 4,3                                                | 4,3                                                      | — |
|                          | 14.                 | 1 797,0                  | 110,8                                                                       | 50,4                   | 19,1                                                                                | 31,3                                                            | 0,0                                                                 | 2,5                                                | 2,5                                                      | — |
|                          | 21.                 | 1 808,6                  | 110,8                                                                       | 50,9                   | 19,7                                                                                | 31,1                                                            | 1,6                                                                 | 2,7                                                | 2,7                                                      | — |
| Febr.                    | 28.                 | 1 822,3                  | 110,8                                                                       | 50,9                   | 19,7                                                                                | 31,1                                                            | 1,6                                                                 | 1,1                                                | 1,1                                                      | — |
|                          | 4.                  | 1 794,5                  | 121,4                                                                       | 51,6                   | 19,9                                                                                | 31,7                                                            | 0,0                                                                 | 2,4                                                | 2,4                                                      | — |
|                          | 11.                 | 1 766,7                  | 121,4                                                                       | 51,6                   | 19,9                                                                                | 31,8                                                            | 0,0                                                                 | 1,9                                                | 1,9                                                      | — |
| März                     | 18.                 | 1 772,0                  | 121,4                                                                       | 51,6                   | 19,9                                                                                | 31,8                                                            | 0,0                                                                 | 1,1                                                | 1,1                                                      | — |
|                          | 25.                 | 1 737,6                  | 121,4                                                                       | 52,1                   | 19,9                                                                                | 32,2                                                            | 0,0                                                                 | 2,8                                                | 2,8                                                      | — |
|                          | 1.                  | 1 745,8                  | 121,4                                                                       | 51,9                   | 19,8                                                                                | 32,0                                                            | 0,0                                                                 | 6,5                                                | 6,5                                                      | — |
| 2019 Jan.                | 8.                  | 1 753,1                  | 121,4                                                                       | 51,7                   | 19,8                                                                                | 31,9                                                            | 0,0                                                                 | 4,1                                                | 4,1                                                      | — |
|                          | 15.                 | 1 773,9                  | 121,4                                                                       | 51,7                   | 19,9                                                                                | 31,9                                                            | 0,0                                                                 | 6,5                                                | 6,5                                                      | — |
|                          | 22.                 | 1 745,1                  | 121,4                                                                       | 51,6                   | 19,9                                                                                | 31,8                                                            | 0,0                                                                 | 2,7                                                | 2,7                                                      | — |
| Febr.                    | 1.                  | 1 741,6                  | 121,4                                                                       | 52,0                   | 19,9                                                                                | 32,1                                                            | 0,0                                                                 | 4,7                                                | 4,7                                                      | — |
|                          | 8.                  | 1 742,8                  | 121,4                                                                       | 52,3                   | 19,9                                                                                | 32,4                                                            | 0,0                                                                 | 6,9                                                | 6,9                                                      | — |
|                          | 15.                 | 1 745,6                  | 121,4                                                                       | 52,0                   | 19,9                                                                                | 32,2                                                            | 0,0                                                                 | 3,2                                                | 3,2                                                      | — |
| März                     | 22.                 | 1 751,0                  | 121,4                                                                       | 51,7                   | 19,9                                                                                | 31,8                                                            | 0,0                                                                 | 2,0                                                | 2,0                                                      | — |
|                          | 29.                 | 1 812,7                  | 125,3                                                                       | 52,8                   | 20,2                                                                                | 32,6                                                            | 0,0                                                                 | 2,9                                                | 2,9                                                      | — |

\* Der konsolidierte Ausweis des Eurosystems umfasst den Ausweis der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Ausweise der nationalen Zentralbanken der EU-Mitglied-

staaten (NZBen) des Euro-Währungsgebiets. Die Ausweispositionen für Devisen, Wertpapiere, Gold und Finanzinstrumente werden am Quartalsende zu Marktkursen und

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

| Forderungen aus geldpolitischen Operationen in Euro an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet |                                              |                                                           |                                               |                                                       |                                                |                                                     | Sonstige Forde-<br>rungen<br>in Euro an<br>Kreditin-<br>stitute<br>des Euro-<br>Währungs-<br>gebiets | Wertpapiere in Euro von<br>Ansässigen im Euro-Währungsgebiet |                                                       |                              | Forde-<br>rungen<br>an<br>öffentliche<br>Haushalte/<br>Bund | Sonstige<br>Aktiva | Stand am<br>Aus-<br>weisstichtag |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--|
|                                                                                               |                                              |                                                           |                                               |                                                       |                                                |                                                     |                                                                                                      |                                                              |                                                       |                              |                                                             |                    |                                  |  |
| insgesamt                                                                                     | Hauptre-<br>finanzie-<br>rungsge-<br>schäfte | Länger-<br>fristige<br>Refinanzie-<br>rungsge-<br>schäfte | Fein-<br>steue-<br>rungs-<br>opera-<br>tionen | Struktu-<br>relle be-<br>fristete<br>Opera-<br>tionen | Spitzenre-<br>finanzie-<br>rungs-<br>fazilität | Forde-<br>rungen<br>aus dem<br>Margen-<br>ausgleich |                                                                                                      | insgesamt                                                    | Wert-<br>papiere für<br>geld-<br>politische<br>Zwecke | sonstige<br>Wert-<br>papiere |                                                             |                    |                                  |  |
| Eurosystem <sup>1)</sup>                                                                      |                                              |                                                           |                                               |                                                       |                                                |                                                     |                                                                                                      |                                                              |                                                       |                              |                                                             |                    |                                  |  |
| 743,3                                                                                         | 4,2                                          | 739,0                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 31,5                                                                                                 | 2 863,2                                                      | 2 607,7                                               | 255,5                        | 24,5                                                        | 245,4              | 2018 Sept. 14.                   |  |
| 744,0                                                                                         | 5,0                                          | 739,0                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 33,7                                                                                                 | 2 868,7                                                      | 2 613,6                                               | 255,1                        | 24,5                                                        | 244,8              | 21.                              |  |
| 732,1                                                                                         | 6,4                                          | 725,5                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 29,8                                                                                                 | 2 869,2                                                      | 2 615,1                                               | 254,1                        | 24,4                                                        | 251,0              | 28.                              |  |
| 732,8                                                                                         | 7,2                                          | 725,5                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 28,4                                                                                                 | 2 877,5                                                      | 2 623,2                                               | 254,2                        | 24,4                                                        | 250,4              | Okt. 5.                          |  |
| 732,8                                                                                         | 7,3                                          | 725,5                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 29,6                                                                                                 | 2 879,5                                                      | 2 625,9                                               | 253,6                        | 24,4                                                        | 252,7              | 12.                              |  |
| 733,4                                                                                         | 7,9                                          | 725,5                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 34,2                                                                                                 | 2 877,3                                                      | 2 626,2                                               | 251,1                        | 24,4                                                        | 245,3              | 19.                              |  |
| 733,4                                                                                         | 7,7                                          | 725,5                                                     | –                                             | –                                                     | 0,2                                            | –                                                   | 30,8                                                                                                 | 2 879,8                                                      | 2 630,0                                               | 249,8                        | 24,4                                                        | 243,4              | 26.                              |  |
| 734,3                                                                                         | 8,0                                          | 726,2                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 26,9                                                                                                 | 2 878,7                                                      | 2 629,9                                               | 248,8                        | 24,4                                                        | 244,3              | Nov. 2.                          |  |
| 732,8                                                                                         | 6,6                                          | 726,2                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 21,8                                                                                                 | 2 883,3                                                      | 2 634,3                                               | 249,0                        | 24,4                                                        | 248,8              | 9.                               |  |
| 733,0                                                                                         | 6,7                                          | 726,2                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 27,8                                                                                                 | 2 888,7                                                      | 2 639,5                                               | 249,2                        | 24,4                                                        | 248,5              | 16.                              |  |
| 732,9                                                                                         | 6,4                                          | 726,2                                                     | –                                             | –                                                     | 0,4                                            | –                                                   | 25,1                                                                                                 | 2 892,4                                                      | 2 642,9                                               | 249,5                        | 24,4                                                        | 254,4              | 23.                              |  |
| 733,5                                                                                         | 6,5                                          | 726,7                                                     | –                                             | –                                                     | 0,3                                            | –                                                   | 26,0                                                                                                 | 2 892,8                                                      | 2 643,8                                               | 249,1                        | 24,4                                                        | 263,5              | 30.                              |  |
| 733,3                                                                                         | 6,6                                          | 726,7                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 25,0                                                                                                 | 2 899,1                                                      | 2 650,8                                               | 248,3                        | 24,0                                                        | 260,8              | Dez. 7.                          |  |
| 733,8                                                                                         | 7,1                                          | 726,7                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 25,2                                                                                                 | 2 903,5                                                      | 2 655,6                                               | 247,9                        | 24,0                                                        | 262,4              | 14.                              |  |
| 733,5                                                                                         | 9,6                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 25,4                                                                                                 | 2 909,0                                                      | 2 660,0                                               | 249,0                        | 24,0                                                        | 257,6              | 21.                              |  |
| 733,5                                                                                         | 9,6                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 19,9                                                                                                 | 2 907,4                                                      | 2 658,5                                               | 248,9                        | 24,0                                                        | 258,7              | 28.                              |  |
| 732,1                                                                                         | 8,2                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 29,1                                                                                                 | 2 892,6                                                      | 2 645,7                                               | 246,9                        | 23,9                                                        | 260,8              | 2019 Jan. 4.                     |  |
| 731,2                                                                                         | 7,3                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 33,6                                                                                                 | 2 898,4                                                      | 2 651,3                                               | 247,2                        | 23,9                                                        | 262,0              | 11.                              |  |
| 730,2                                                                                         | 6,3                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 35,0                                                                                                 | 2 898,0                                                      | 2 651,2                                               | 246,8                        | 23,9                                                        | 264,5              | 18.                              |  |
| 730,5                                                                                         | 6,6                                          | 723,8                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 38,5                                                                                                 | 2 899,1                                                      | 2 651,9                                               | 247,3                        | 23,9                                                        | 259,3              | 25.                              |  |
| 730,0                                                                                         | 6,6                                          | 723,3                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 35,5                                                                                                 | 2 890,2                                                      | 2 644,5                                               | 245,7                        | 23,9                                                        | 255,3              | Febr. 1.                         |  |
| 728,8                                                                                         | 5,4                                          | 723,3                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 33,9                                                                                                 | 2 892,7                                                      | 2 646,8                                               | 245,9                        | 23,9                                                        | 257,9              | 8.                               |  |
| 729,3                                                                                         | 5,9                                          | 723,3                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 35,3                                                                                                 | 2 895,3                                                      | 2 649,5                                               | 245,8                        | 23,9                                                        | 256,6              | 15.                              |  |
| 729,3                                                                                         | 5,9                                          | 723,2                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 35,4                                                                                                 | 2 891,7                                                      | 2 646,3                                               | 245,4                        | 23,9                                                        | 253,6              | 22.                              |  |
| 729,1                                                                                         | 6,5                                          | 722,6                                                     | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 32,6                                                                                                 | 2 879,3                                                      | 2 639,7                                               | 239,6                        | 23,9                                                        | 261,3              | März 1.                          |  |
| 728,5                                                                                         | 5,8                                          | 722,6                                                     | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 37,7                                                                                                 | 2 883,1                                                      | 2 643,2                                               | 240,0                        | 23,9                                                        | 255,3              | 8.                               |  |
| 728,7                                                                                         | 6,1                                          | 722,6                                                     | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 36,1                                                                                                 | 2 878,1                                                      | 2 639,1                                               | 239,0                        | 23,9                                                        | 255,4              | 15.                              |  |
| 728,2                                                                                         | 5,6                                          | 722,6                                                     | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 38,2                                                                                                 | 2 877,0                                                      | 2 637,1                                               | 239,9                        | 23,9                                                        | 251,1              | 22.                              |  |
| 725,3                                                                                         | 6,1                                          | 718,7                                                     | –                                             | –                                                     | 0,5                                            | –                                                   | 39,1                                                                                                 | 2 868,5                                                      | 2 629,7                                               | 238,8                        | 23,9                                                        | 257,2              | 29.                              |  |
| Deutsche Bundesbank                                                                           |                                              |                                                           |                                               |                                                       |                                                |                                                     |                                                                                                      |                                                              |                                                       |                              |                                                             |                    |                                  |  |
| 92,2                                                                                          | 0,7                                          | 91,5                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 5,7                                                                                                  | 558,9                                                        | 558,9                                                 | –                            | 4,4                                                         | 908,1              | 2018 Sept. 14.                   |  |
| 92,0                                                                                          | 0,5                                          | 91,5                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,9                                                                                                  | 561,1                                                        | 561,1                                                 | –                            | 4,4                                                         | 919,4              | 21.                              |  |
| 88,5                                                                                          | 0,5                                          | 87,9                                                      | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 3,5                                                                                                  | 564,4                                                        | 564,4                                                 | –                            | 4,4                                                         | 985,3              | 28.                              |  |
| 88,5                                                                                          | 0,5                                          | 87,9                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 5,0                                                                                                  | 564,7                                                        | 564,7                                                 | –                            | 4,4                                                         | 935,7              | Okt. 5.                          |  |
| 88,6                                                                                          | 0,6                                          | 87,9                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 6,7                                                                                                  | 562,3                                                        | 562,3                                                 | –                            | 4,4                                                         | 922,0              | 12.                              |  |
| 88,5                                                                                          | 0,5                                          | 87,9                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 7,3                                                                                                  | 562,7                                                        | 562,7                                                 | –                            | 4,4                                                         | 935,5              | 19.                              |  |
| 88,2                                                                                          | 0,3                                          | 87,9                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,8                                                                                                  | 564,9                                                        | 564,9                                                 | –                            | 4,4                                                         | 937,1              | 26.                              |  |
| 88,4                                                                                          | 0,3                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 5,8                                                                                                  | 566,8                                                        | 566,8                                                 | –                            | 4,4                                                         | 939,8              | Nov. 2.                          |  |
| 88,4                                                                                          | 0,4                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 6,1                                                                                                  | 567,9                                                        | 567,9                                                 | –                            | 4,4                                                         | 952,6              | 9.                               |  |
| 88,5                                                                                          | 0,4                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,9                                                                                                  | 569,1                                                        | 569,1                                                 | –                            | 4,4                                                         | 957,7              | 16.                              |  |
| 88,3                                                                                          | 0,3                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 7,2                                                                                                  | 569,6                                                        | 569,6                                                 | –                            | 4,4                                                         | 949,5              | 23.                              |  |
| 88,6                                                                                          | 0,5                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 7,0                                                                                                  | 569,8                                                        | 569,8                                                 | –                            | 4,4                                                         | 972,1              | 30.                              |  |
| 88,8                                                                                          | 0,7                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 6,2                                                                                                  | 573,4                                                        | 573,4                                                 | –                            | 4,4                                                         | 946,7              | Dez. 7.                          |  |
| 89,5                                                                                          | 1,4                                          | 88,1                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,4                                                                                                  | 571,9                                                        | 571,9                                                 | –                            | 4,4                                                         | 961,0              | 14.                              |  |
| 89,6                                                                                          | 1,9                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 4,3                                                                                                  | 573,3                                                        | 573,3                                                 | –                            | 4,4                                                         | 971,1              | 21.                              |  |
| 89,6                                                                                          | 1,9                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,1                                            | –                                                   | 0,6                                                                                                  | 573,3                                                        | 573,3                                                 | –                            | 4,4                                                         | 989,9              | 28.                              |  |
| 90,3                                                                                          | 2,6                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 6,2                                                                                                  | 567,2                                                        | 567,2                                                 | –                            | 4,4                                                         | 951,0              | 2019 Jan. 4.                     |  |
| 89,8                                                                                          | 2,1                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,6                                                                                                  | 568,9                                                        | 568,9                                                 | –                            | 4,4                                                         | 921,9              | 11.                              |  |
| 88,4                                                                                          | 0,8                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 7,5                                                                                                  | 570,2                                                        | 570,2                                                 | –                            | 4,4                                                         | 927,1              | 18.                              |  |
| 88,8                                                                                          | 1,2                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 7,7                                                                                                  | 569,4                                                        | 569,4                                                 | –                            | 4,4                                                         | 890,8              | 25.                              |  |
| 88,2                                                                                          | 0,6                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,8                                                                                                  | 569,6                                                        | 569,6                                                 | –                            | 4,4                                                         | 896,9              | Febr. 1.                         |  |
| 88,2                                                                                          | 0,5                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 5,9                                                                                                  | 570,5                                                        | 570,5                                                 | –                            | 4,4                                                         | 906,9              | 8.                               |  |
| 88,2                                                                                          | 0,6                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 7,9                                                                                                  | 571,4                                                        | 571,4                                                 | –                            | 4,4                                                         | 922,2              | 15.                              |  |
| 88,2                                                                                          | 0,7                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 6,3                                                                                                  | 567,8                                                        | 567,8                                                 | –                            | 4,4                                                         | 902,6              | 22.                              |  |
| 88,3                                                                                          | 0,7                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 7,3                                                                                                  | 567,4                                                        | 567,4                                                 | –                            | 4,4                                                         | 896,0              | März 1.                          |  |
| 88,1                                                                                          | 0,5                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 7,6                                                                                                  | 568,6                                                        | 568,6                                                 | –                            | 4,4                                                         | 893,4              | 8.                               |  |
| 88,2                                                                                          | 0,6                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | 0,0                                            | –                                                   | 7,0                                                                                                  | 565,2                                                        | 565,2                                                 | –                            | 4,4                                                         | 904,1              | 15.                              |  |
| 88,2                                                                                          | 0,6                                          | 87,6                                                      | –                                             | –                                                     | –                                              | –                                                   | 5,9                                                                                                  | 563,5                                                        | 563,5                                                 | –                            | 4,4                                                         | 913,7              | 22.                              |  |
| 87,3                                                                                          | 0,7                                          | 86,2                                                      | –                                             | –                                                     | 0,5                                            | –                                                   | 5,5                                                                                                  | 562,2                                                        | 562,2                                                 | –                            | 4,4                                                         | 972,3              | 29.                              |  |

-preisen bewertet. 1 Quelle: EZB.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 2. Passiva \*)

Mrd €

| Stand am<br>Aus-<br>weisstichtag |                                              |           | Verbindlichkeiten in Euro aus geldpolitischen Operationen<br>gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet |                       |                     |                                                                                           |                                             |   |           | Sonstige Verbind-<br>lichkeiten<br>in Euro<br>gegenüber<br>Kreditin-<br>stituten<br>des Euro-<br>Währungs-<br>gebiets | Verbind-<br>lichkeiten<br>aus der<br>Bege-<br>bung von<br>Schuld-<br>verschrei-<br>bungen | Verbindlichkeiten in Euro<br>gegenüber sonstigen Ansässigen<br>im Euro-Währungsgebiet |       |       |
|----------------------------------|----------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
|                                  |                                              |           |                                                                                                                |                       |                     |                                                                                           |                                             |   |           |                                                                                                                       |                                                                                           |                                                                                       |       |       |
|                                  |                                              |           |                                                                                                                |                       |                     |                                                                                           |                                             |   |           |                                                                                                                       |                                                                                           |                                                                                       |       |       |
| Passiva<br>insgesamt             | Bank-<br>noten-<br>um-<br>lauf <sup>1)</sup> | insgesamt | Einlagen<br>auf Giro-<br>konten<br>(einschl.<br>Mindest-<br>reserve-<br>gut-<br>haben)                         | Einlage-<br>fazilität | Termin-<br>einlagen | Verbind-<br>lichkeiten<br>aus Ge-<br>schäften<br>mit Rück-<br>nahme-<br>verein-<br>barung | Einlagen<br>aus dem<br>Margen-<br>ausgleich |   | insgesamt | Einlagen<br>von<br>öffent-<br>lichen<br>Haus-<br>halten                                                               | Sonstige<br>Verbind-<br>lichkeiten                                                        |                                                                                       |       |       |
| Eurosistem <sup>3)</sup>         |                                              |           |                                                                                                                |                       |                     |                                                                                           |                                             |   |           |                                                                                                                       |                                                                                           |                                                                                       |       |       |
| 2018 Sept.                       | 14.                                          | 4 638,8   | 1 192,7                                                                                                        | 2 013,2               | 1 351,0             | 662,1                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 6,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 384,7                                                                                 | 261,3 | 123,4 |
|                                  | 21.                                          | 4 645,8   | 1 191,8                                                                                                        | 1 987,9               | 1 333,5             | 654,5                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 9,7                                                                                                                   | —                                                                                         | 420,2                                                                                 | 292,7 | 127,5 |
|                                  | 28.                                          | 4 619,8   | 1 194,8                                                                                                        | 1 951,4               | 1 311,9             | 639,5                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,4                                                                                                                   | —                                                                                         | 409,3                                                                                 | 284,2 | 125,1 |
| Okt.                             | 5.                                           | 4 625,0   | 1 196,4                                                                                                        | 2 023,1               | 1 381,6             | 641,4                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 6,4                                                                                                                   | —                                                                                         | 386,2                                                                                 | 265,4 | 120,8 |
|                                  | 12.                                          | 4 632,9   | 1 195,7                                                                                                        | 2 033,7               | 1 378,9             | 654,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,0                                                                                                                   | —                                                                                         | 383,3                                                                                 | 261,7 | 121,6 |
|                                  | 19.                                          | 4 628,3   | 1 194,0                                                                                                        | 1 999,4               | 1 379,7             | 619,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 8,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 416,9                                                                                 | 293,2 | 123,8 |
|                                  | 26.                                          | 4 624,8   | 1 195,4                                                                                                        | 1 997,1               | 1 405,5             | 591,5                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 6,3                                                                                                                   | —                                                                                         | 412,8                                                                                 | 288,2 | 124,6 |
|                                  | 2.                                           | 4 622,2   | 1 200,7                                                                                                        | 2 050,7               | 1 433,0             | 617,4                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 4,8                                                                                                                   | —                                                                                         | 342,6                                                                                 | 217,9 | 124,7 |
|                                  | 9.                                           | 4 626,2   | 1 198,6                                                                                                        | 2 054,1               | 1 403,2             | 650,8                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 5,7                                                                                                                   | —                                                                                         | 338,8                                                                                 | 213,9 | 124,9 |
|                                  | 16.                                          | 4 638,3   | 1 197,3                                                                                                        | 1 986,1               | 1 362,1             | 623,8                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 6,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 401,9                                                                                 | 267,6 | 134,3 |
|                                  | 23.                                          | 4 646,9   | 1 197,2                                                                                                        | 1 982,3               | 1 353,3             | 628,8                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 6,8                                                                                                                   | —                                                                                         | 408,2                                                                                 | 279,2 | 129,0 |
|                                  | 30.                                          | 4 660,3   | 1 203,3                                                                                                        | 2 007,5               | 1 352,5             | 654,8                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 7,0                                                                                                                   | —                                                                                         | 375,3                                                                                 | 245,5 | 129,8 |
| Dez.                             | 7.                                           | 4 663,0   | 1 209,6                                                                                                        | 2 029,9               | 1 375,5             | 654,2                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 9,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 348,2                                                                                 | 216,7 | 131,5 |
|                                  | 14.                                          | 4 668,1   | 1 214,0                                                                                                        | 1 995,1               | 1 364,1             | 630,8                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 9,4                                                                                                                   | —                                                                                         | 371,4                                                                                 | 237,9 | 133,5 |
|                                  | 21.                                          | 4 674,9   | 1 227,9                                                                                                        | 1 978,6               | 1 364,7             | 613,9                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 10,7                                                                                                                  | —                                                                                         | 327,5                                                                                 | 201,8 | 125,7 |
|                                  | 28.                                          | 4 669,0   | 1 231,5                                                                                                        | 1 913,4               | 1 299,7             | 613,6                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 20,4                                                                                                                  | —                                                                                         | 324,3                                                                                 | 201,4 | 122,9 |
|                                  | 4.                                           | 4 694,4   | 1 224,7                                                                                                        | 1 971,6               | 1 304,8             | 666,4                                                                                     | —                                           | — | 0,3       | 12,9                                                                                                                  | —                                                                                         | 321,3                                                                                 | 197,8 | 123,5 |
|                                  | 11.                                          | 4 703,4   | 1 215,8                                                                                                        | 2 026,4               | 1 356,6             | 669,5                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 7,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 334,2                                                                                 | 213,5 | 120,8 |
| 2019 Jan.                        | 18.                                          | 4 705,9   | 1 209,9                                                                                                        | 1 988,3               | 1 350,4             | 637,8                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 8,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 387,7                                                                                 | 258,3 | 129,4 |
|                                  | 25.                                          | 4 708,9   | 1 206,4                                                                                                        | 1 985,1               | 1 344,8             | 640,2                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 8,4                                                                                                                   | —                                                                                         | 404,3                                                                                 | 281,7 | 122,6 |
|                                  | 1.                                           | 4 695,5   | 1 209,2                                                                                                        | 2 015,1               | 1 341,9             | 673,0                                                                                     | —                                           | — | 0,2       | 8,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 356,3                                                                                 | 230,6 | 125,7 |
| Febr.                            | 8.                                           | 4 696,5   | 1 208,3                                                                                                        | 2 024,9               | 1 366,2             | 658,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 355,0                                                                                 | 232,4 | 122,6 |
|                                  | 15.                                          | 4 702,8   | 1 207,9                                                                                                        | 1 977,1               | 1 342,2             | 634,9                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 10,0                                                                                                                  | —                                                                                         | 405,0                                                                                 | 286,1 | 118,8 |
|                                  | 22.                                          | 4 692,1   | 1 207,2                                                                                                        | 1 971,1               | 1 337,0             | 634,1                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 414,3                                                                                 | 289,1 | 125,2 |
| März                             | 1.                                           | 4 686,3   | 1 212,2                                                                                                        | 2 021,2               | 1 380,2             | 641,0                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 361,6                                                                                 | 234,2 | 127,4 |
|                                  | 8.                                           | 4 691,3   | 1 213,6                                                                                                        | 2 044,6               | 1 412,8             | 631,8                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 9,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 349,1                                                                                 | 219,4 | 129,7 |
|                                  | 15.                                          | 4 680,6   | 1 213,3                                                                                                        | 1 995,0               | 1 403,5             | 591,5                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 6,7                                                                                                                   | —                                                                                         | 398,7                                                                                 | 272,3 | 126,4 |
|                                  | 22.                                          | 4 677,0   | 1 212,4                                                                                                        | 1 971,7               | 1 351,4             | 620,2                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,0                                                                                                                   | —                                                                                         | 429,9                                                                                 | 302,3 | 127,6 |
|                                  | 29.                                          | 4 695,8   | 1 216,1                                                                                                        | 1 948,2               | 1 348,9             | 599,2                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 5,3                                                                                                                   | —                                                                                         | 389,9                                                                                 | 263,7 | 126,2 |
|                                  | Deutsche Bundesbank                          |           |                                                                                                                |                       |                     |                                                                                           |                                             |   |           |                                                                                                                       |                                                                                           |                                                                                       |       |       |
| 2018 Sept.                       | 14.                                          | 1 739,5   | 282,0                                                                                                          | 598,0                 | 419,7               | 178,3                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 140,2                                                                                 | 94,8  | 45,4  |
|                                  | 21.                                          | 1 753,9   | 282,9                                                                                                          | 596,4                 | 426,1               | 170,2                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 7,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 156,5                                                                                 | 95,5  | 61,0  |
|                                  | 28.                                          | 1 817,3   | 281,0                                                                                                          | 644,0                 | 473,4               | 170,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 143,2                                                                                 | 76,6  | 66,5  |
| Okt.                             | 5.                                           | 1 762,5   | 282,1                                                                                                          | 629,3                 | 466,6               | 162,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 138,4                                                                                 | 72,1  | 66,3  |
|                                  | 12.                                          | 1 749,4   | 282,4                                                                                                          | 621,7                 | 458,0               | 163,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,8                                                                                                                   | —                                                                                         | 129,4                                                                                 | 64,0  | 65,4  |
|                                  | 19.                                          | 1 763,5   | 282,6                                                                                                          | 619,8                 | 460,1               | 159,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 5,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 146,1                                                                                 | 87,4  | 58,6  |
|                                  | 26.                                          | 1 766,4   | 284,3                                                                                                          | 621,0                 | 481,9               | 139,1                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,3                                                                                                                   | —                                                                                         | 142,6                                                                                 | 84,2  | 58,5  |
|                                  | 2.                                           | 1 769,2   | 282,5                                                                                                          | 652,4                 | 500,8               | 151,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 2,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 106,8                                                                                 | 48,8  | 57,9  |
|                                  | 9.                                           | 1 783,8   | 282,5                                                                                                          | 656,9                 | 507,7               | 149,3                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 111,8                                                                                 | 53,2  | 58,5  |
|                                  | 16.                                          | 1 790,8   | 282,7                                                                                                          | 637,5                 | 497,4               | 140,1                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 138,1                                                                                 | 79,1  | 59,0  |
|                                  | 23.                                          | 1 784,2   | 283,2                                                                                                          | 627,3                 | 492,6               | 134,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 139,1                                                                                 | 79,2  | 59,9  |
|                                  | 30.                                          | 1 807,8   | 283,0                                                                                                          | 658,0                 | 500,3               | 157,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,0                                                                                                                   | —                                                                                         | 128,1                                                                                 | 64,9  | 63,3  |
| Dez.                             | 7.                                           | 1 785,4   | 285,3                                                                                                          | 638,6                 | 475,9               | 162,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 123,9                                                                                 | 58,5  | 65,4  |
|                                  | 14.                                          | 1 797,0   | 287,4                                                                                                          | 597,9                 | 455,6               | 142,3                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 163,8                                                                                 | 99,5  | 64,3  |
|                                  | 21.                                          | 1 808,6   | 293,5                                                                                                          | 609,7                 | 451,8               | 157,9                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 2,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 137,2                                                                                 | 79,3  | 57,9  |
|                                  | 28.                                          | 1 822,3   | 293,5                                                                                                          | 593,9                 | 440,3               | 153,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 5,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 123,1                                                                                 | 65,1  | 57,9  |
|                                  | 4.                                           | 1 794,5   | 295,9                                                                                                          | 616,6                 | 456,1               | 160,5                                                                                     | —                                           | — | 0,1       | 7,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 101,0                                                                                 | 38,8  | 62,3  |
|                                  | 11.                                          | 1 766,7   | 293,8                                                                                                          | 615,2                 | 462,6               | 152,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,9                                                                                                                   | —                                                                                         | 105,6                                                                                 | 51,5  | 54,1  |
| 2019 Jan.                        | 18.                                          | 1 772,0   | 292,7                                                                                                          | 622,7                 | 472,0               | 150,7                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 118,5                                                                                 | 60,8  | 57,7  |
|                                  | 25.                                          | 1 737,6   | 292,1                                                                                                          | 607,5                 | 456,5               | 150,9                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 104,0                                                                                 | 55,0  | 48,9  |
|                                  | 1.                                           | 1 745,8   | 293,6                                                                                                          | 625,4                 | 453,2               | 172,2                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 87,6                                                                                  | 39,4  | 48,2  |
| Febr.                            | 8.                                           | 1 753,1   | 294,1                                                                                                          | 634,1                 | 466,7               | 167,4                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,7                                                                                                                   | —                                                                                         | 90,3                                                                                  | 41,8  | 48,5  |
|                                  | 15.                                          | 1 773,9   | 294,6                                                                                                          | 624,1                 | 463,0               | 161,0                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 6,6                                                                                                                   | —                                                                                         | 115,1                                                                                 | 67,4  | 47,7  |
|                                  | 22.                                          | 1 745,1   | 294,9                                                                                                          | 619,5                 | 463,2               | 156,2                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,5                                                                                                                   | —                                                                                         | 104,3                                                                                 | 57,4  | 47,0  |
| März                             | 1.                                           | 1 741,6   | 294,5                                                                                                          | 639,9                 | 470,4               | 169,4                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,4                                                                                                                   | —                                                                                         | 88,7                                                                                  | 41,3  | 47,4  |
|                                  | 8.                                           | 1 742,8   | 295,0                                                                                                          | 646,1                 | 477,5               | 168,6                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 5,7                                                                                                                   | —                                                                                         | 89,4                                                                                  | 41,4  | 48,0  |
|                                  | 15.                                          | 1 745,6   | 295,4                                                                                                          | 628,3                 | 470,9               | 157,3                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 3,8                                                                                                                   | —                                                                                         | 120,3                                                                                 | 72,5  | 47,8  |
|                                  | 22.                                          | 1 751,0   | 295,7                                                                                                          | 641,5                 | 475,2               | 166,3                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 4,2                                                                                                                   | —                                                                                         | 119,4                                                                                 | 71,2  | 48,2  |
|                                  | 29.                                          | 1 812,7   | 295,2                                                                                                          | 663,4                 | 481,2               | 182,2                                                                                     | —                                           | — | 0,0       | 2,1                                                                                                                   | —                                                                                         | 109,0                                                                                 | 61,8  | 47,3  |

\* Der konsolidierte Ausweis des Eurosystems umfasst den Ausweis der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Ausweise der nationalen Zentralbanken der EU-Mitgliedstaaten (NZBen) des Euro-Währungsgebiets. Die Ausweispositionen für Devisen, Wertpapiere, Gold und Finanzinstrumente werden am Quartalsende zu Marktkursen und -preisen bewertet. 1 Entsprechend dem vom Eurosistem gewählten Rechnungs-

legungsverfahren für die Ausgabe von Euro-Banknoten wird der EZB auf monatlicher Basis ein Anteil von 8 % des Gesamtwerts des Euro-Banknotenumlaufs zugeteilt. Der Gegenposten dieser Berichtigung wird als „Intra-Eurosistem-Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten“ ausgewiesen. Die verbleibenden 92 % des Wertes am in Umlauf befindlichen Euro-Banknoten werden ebenfalls auf monatlicher Basis

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

| Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets | Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen im Euro-Währungsgebiet | Verbindlichkeiten in Fremdwährung gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets |                                                 |                                                                | Ausgleichsposten für zugeteilte Sonderziehungsrechte | Sonstige Passiva 2) | Intra-Eurosystem-Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten 1) | Neubewertungskonten | Grundkapital und Rücklage | Stand am Ausweisstichtag |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|
|                                                                                   |                                                                               | insgesamt                                                                                 | Einlagen, Guthaben und andere Verbindlichkeiten | Verbindlichkeiten aus der Kreditfazilität im Rahmen des WKM II |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| Eurosystem 3)                                                                     |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| 265,7                                                                             | 6,8                                                                           | 11,0                                                                                      | 11,0                                            | –                                                              | 56,1                                                 | 237,6               | –                                                                       | 360,4               | 104,4                     | 2018 Sept. 14.           |
| 258,3                                                                             | 6,2                                                                           | 11,3                                                                                      | 11,3                                            | –                                                              | 56,1                                                 | 239,4               | –                                                                       | 360,4               | 104,4                     |                          |
| 301,8                                                                             | 4,4                                                                           | 11,0                                                                                      | 11,0                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 237,0               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 256,7                                                                             | 4,7                                                                           | 11,8                                                                                      | 11,8                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 237,0               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     | Okt. 5.                  |
| 255,9                                                                             | 5,4                                                                           | 11,5                                                                                      | 11,5                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 237,7               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 255,6                                                                             | 5,4                                                                           | 11,8                                                                                      | 11,8                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 234,3               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 263,4                                                                             | 5,5                                                                           | 10,1                                                                                      | 10,1                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 231,4               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     | Nov. 2.                  |
| 269,6                                                                             | 5,2                                                                           | 10,0                                                                                      | 10,0                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 235,9               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 274,9                                                                             | 5,9                                                                           | 10,1                                                                                      | 10,1                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 235,4               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 288,5                                                                             | 5,3                                                                           | 10,4                                                                                      | 10,4                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 239,1               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     | Dez. 7.                  |
| 291,7                                                                             | 5,3                                                                           | 10,3                                                                                      | 10,3                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 242,4               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 299,0                                                                             | 5,0                                                                           | 10,9                                                                                      | 10,9                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 249,6               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 301,2                                                                             | 4,5                                                                           | 11,2                                                                                      | 11,2                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 246,1               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     | 2019 Jan. 4.             |
| 311,9                                                                             | 4,7                                                                           | 11,0                                                                                      | 11,0                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 247,9               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 364,0                                                                             | 4,8                                                                           | 11,1                                                                                      | 11,1                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 247,6               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     |                          |
| 412,3                                                                             | 4,3                                                                           | 10,8                                                                                      | 10,8                                            | –                                                              | 56,0                                                 | 249,2               | –                                                                       | 342,3               | 104,4                     | Febr. 1.                 |
| 364,1                                                                             | 4,3                                                                           | 10,4                                                                                      | 10,4                                            | –                                                              | 56,5                                                 | 248,1               | –                                                                       | 376,2               | 104,4                     |                          |
| 317,6                                                                             | 4,5                                                                           | 10,2                                                                                      | 10,2                                            | –                                                              | 56,5                                                 | 250,1               | –                                                                       | 376,1               | 104,5                     |                          |
| 305,6                                                                             | 5,1                                                                           | 10,2                                                                                      | 10,2                                            | –                                                              | 56,5                                                 | 253,8               | –                                                                       | 376,1               | 104,3                     | März 1.                  |
| 296,0                                                                             | 6,0                                                                           | 11,1                                                                                      | 11,1                                            | –                                                              | 56,5                                                 | 254,7               | –                                                                       | 376,1               | 104,2                     |                          |
| 298,2                                                                             | 7,2                                                                           | 9,7                                                                                       | 9,7                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 254,6               | –                                                                       | 376,1               | 104,2                     |                          |
| 290,6                                                                             | 7,8                                                                           | 9,9                                                                                       | 9,9                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 255,6               | –                                                                       | 376,1               | 104,2                     | Febr. 8.                 |
| 291,8                                                                             | 8,0                                                                           | 9,4                                                                                       | 9,4                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 256,8               | –                                                                       | 376,1               | 104,2                     |                          |
| 279,2                                                                             | 7,6                                                                           | 9,3                                                                                       | 9,3                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 258,1               | –                                                                       | 376,1               | 104,8                     |                          |
| 270,9                                                                             | 6,6                                                                           | 9,5                                                                                       | 9,5                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 259,1               | –                                                                       | 376,1               | 104,9                     | März 8.                  |
| 262,2                                                                             | 6,9                                                                           | 9,8                                                                                       | 9,8                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 258,0               | –                                                                       | 376,1               | 104,9                     |                          |
| 255,5                                                                             | 5,6                                                                           | 10,1                                                                                      | 10,1                                            | –                                                              | 56,5                                                 | 256,9               | –                                                                       | 376,1               | 106,2                     |                          |
| 245,3                                                                             | 6,3                                                                           | 9,6                                                                                       | 9,6                                             | –                                                              | 56,5                                                 | 256,0               | –                                                                       | 376,1               | 106,2                     | März 15.                 |
| 302,5                                                                             | 5,6                                                                           | 9,8                                                                                       | 9,8                                             | –                                                              | 57,5                                                 | 256,6               | –                                                                       | 397,5               | 106,8                     |                          |
|                                                                                   |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| Deutsche Bundesbank                                                               |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| 165,8                                                                             | 0,0                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 14,6                                                 | 29,5                | 386,9                                                                   | 112,9               | 5,7                       | 2018 Sept. 14.           |
| 160,7                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,6                                                 | 29,8                | 386,9                                                                   | 112,9               | 5,7                       |                          |
| 191,2                                                                             | 0,0                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 14,6                                                 | 29,8                | 390,8                                                                   | 112,9               | 5,7                       |                          |
| 160,3                                                                             | 0,0                                                                           | 1,0                                                                                       | 1,0                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 29,4                | 390,8                                                                   | 107,5               | 5,7                       | Okt. 5.                  |
| 162,0                                                                             | 0,0                                                                           | 0,9                                                                                       | 0,9                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 29,6                | 390,8                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 160,5                                                                             | 0,0                                                                           | 0,7                                                                                       | 0,7                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 29,7                | 390,8                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 165,9                                                                             | 0,0                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 29,8                | 390,8                                                                   | 107,5               | 5,7                       | Nov. 2.                  |
| 172,2                                                                             | 0,0                                                                           | 0,1                                                                                       | 0,1                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,1                | 394,6                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 176,6                                                                             | 0,0                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,1                | 394,6                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 175,5                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,1                | 394,6                                                                   | 107,5               | 5,7                       | Nov. 9.                  |
| 177,7                                                                             | 0,0                                                                           | 0,3                                                                                       | 0,3                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,2                | 394,6                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 178,8                                                                             | 0,0                                                                           | 0,3                                                                                       | 0,3                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,6                | 397,1                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 177,3                                                                             | 0,0                                                                           | 0,1                                                                                       | 0,1                                             | –                                                              | 14,5                                                 | 30,5                | 397,1                                                                   | 107,5               | 5,7                       | Dez. 7.                  |
| 188,1                                                                             | 0,0                                                                           | – 0,0                                                                                     | – 0,0                                           | –                                                              | 14,5                                                 | 30,6                | 397,1                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 209,7                                                                             | 0,0                                                                           | – 0,0                                                                                     | – 0,0                                           | –                                                              | 14,5                                                 | 30,9                | 397,1                                                                   | 107,5               | 5,7                       |                          |
| 250,2                                                                             | 0,0                                                                           | – 0,0                                                                                     | – 0,0                                           | –                                                              | 14,5                                                 | 30,9                | 397,1                                                                   | 107,5               | 5,7                       | 2019 Jan. 4.             |
| 211,7                                                                             | 0,0                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,7                                                 | 31,2                | 391,9                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 186,2                                                                             | 0,0                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,2                | 391,9                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 171,6                                                                             | 0,0                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,2                | 391,9                                                                   | 118,5               | 5,7                       | Jan. 11.                 |
| 166,4                                                                             | 0,0                                                                           | 0,6                                                                                       | 0,6                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,7                | 392,0                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 171,9                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,9                | 391,5                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 168,2                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,9                | 391,5                                                                   | 118,5               | 5,7                       | Febr. 1.                 |
| 170,9                                                                             | 0,0                                                                           | 0,3                                                                                       | 0,3                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 31,9                | 391,5                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 159,1                                                                             | 0,0                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 32,3                | 391,5                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 150,6                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 29,8                | 394,4                                                                   | 118,5               | 5,7                       | März 1.                  |
| 142,8                                                                             | 0,0                                                                           | 0,7                                                                                       | 0,7                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 29,8                | 394,4                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 134,0                                                                             | 0,0                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 30,1                | 394,4                                                                   | 118,5               | 5,7                       |                          |
| 126,7                                                                             | 0,0                                                                           | 0,1                                                                                       | 0,1                                             | –                                                              | 14,7                                                 | 30,2                | 394,4                                                                   | 118,5               | 5,7                       | März 8.                  |
| 172,9                                                                             | 0,0                                                                           | 0,1                                                                                       | 0,1                                             | –                                                              | 14,9                                                 | 29,4                | 396,9                                                                   | 123,1               | 5,7                       |                          |
|                                                                                   |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |

auf die NZBen aufgeteilt, wobei jede NZB in ihrer Bilanz den Anteil am Euro-Banknotenumlauf ausweist, der ihrem eingezahlten Anteil am Kapital der EZB entspricht. Die Differenz zwischen dem Wert der einer NZB zugeteilten Euro-Banknoten gemäß dem oben erwähnten Rechnungslegungsverfahren und dem Wert der von

dieser NZB in Umlauf gegebenen Euro-Banknoten wird ebenfalls als „Intra-Eurosystem-Forderung/Verbindlichkeit aus der Begebung von Euro-Banknoten“ ausgewiesen. <sup>2</sup> Für Deutsche Bundesbank: einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten. <sup>3</sup> Quelle: EZB.



#### IV. Banken

##### 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Deutsche Bundesbank) in Deutschland \*)

###### Aktiva

Mrd €

| Zeit                             | Bilanz-<br>summe 1) | Kassen-<br>bestand | Kredite an Banken (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                     |                  |                                   |                                       |                  |                                   | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im |                          |                             |                  |  |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|--|
|                                  |                     |                    | insgesamt                                       | an Banken im Inland |                  |                                   | an Banken in anderen Mitgliedsländern |                  |                                   | insgesamt                              | an Nichtbanken im Inland |                             |                  |  |
|                                  |                     |                    |                                                 | zu-<br>sammen       | Buch-<br>kredite | Wert-<br>papiere<br>von<br>Banken | zu-<br>sammen                         | Buch-<br>kredite | Wert-<br>papiere<br>von<br>Banken |                                        | zu-<br>sammen            | Unternehmen und<br>personen |                  |  |
|                                  |                     |                    |                                                 |                     |                  |                                   |                                       |                  |                                   |                                        |                          | zu-<br>sammen               | Buch-<br>kredite |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende |                     |                    |                                                 |                     |                  |                                   |                                       |                  |                                   |                                        |                          |                             |                  |  |
| 2010                             | 8 304,8             | 16,5               | 2 361,6                                         | 1 787,8             | 1 276,9          | 510,9                             | 573,9                                 | 372,8            | 201,0                             | 3 724,5                                | 3 303,0                  | 2 669,2                     | 2 354,7          |  |
| 2011                             | 8 393,3             | 16,4               | 2 394,4                                         | 1 844,5             | 1 362,2          | 482,2                             | 550,0                                 | 362,3            | 187,7                             | 3 673,5                                | 3 270,5                  | 2 709,4                     | 2 415,1          |  |
| 2012                             | 8 226,6             | 19,2               | 2 309,0                                         | 1 813,2             | 1 363,8          | 449,4                             | 495,9                                 | 322,2            | 173,7                             | 3 688,6                                | 3 289,4                  | 2 695,5                     | 2 435,7          |  |
| 2013                             | 7 528,9             | 18,7               | 2 145,0                                         | 1 654,8             | 1 239,1          | 415,7                             | 490,2                                 | 324,6            | 165,6                             | 3 594,3                                | 3 202,1                  | 2 616,3                     | 2 354,0          |  |
| 2014                             | 7 802,3             | 19,2               | 2 022,8                                         | 1 530,5             | 1 147,2          | 383,3                             | 492,3                                 | 333,9            | 158,4                             | 3 654,5                                | 3 239,4                  | 2 661,2                     | 2 384,8          |  |
| 2015                             | 7 665,2             | 19,5               | 2 013,6                                         | 1 523,8             | 1 218,0          | 305,8                             | 489,8                                 | 344,9            | 144,9                             | 3 719,9                                | 3 302,5                  | 2 727,4                     | 2 440,0          |  |
| 2016                             | 7 792,6             | 26,0               | 2 101,4                                         | 1 670,9             | 1 384,2          | 286,7                             | 430,5                                 | 295,0            | 135,5                             | 3 762,9                                | 3 344,5                  | 2 805,6                     | 2 512,0          |  |
| 2017                             | 7 710,8             | 32,1               | 2 216,3                                         | 1 821,1             | 1 556,3          | 264,8                             | 395,2                                 | 270,1            | 125,2                             | 3 801,7                                | 3 400,7                  | 2 918,8                     | 2 610,1          |  |
| 2018                             | 7 776,0             | 40,6               | 2 188,0                                         | 1 768,3             | 1 500,7          | 267,5                             | 419,7                                 | 284,8            | 134,9                             | 3 864,0                                | 3 458,2                  | 3 024,3                     | 2 727,0          |  |
| 2017 Mai                         | 7 947,0             | 25,6               | 2 286,5                                         | 1 864,4             | 1 579,4          | 285,0                             | 422,1                                 | 290,1            | 132,0                             | 3 782,1                                | 3 360,7                  | 2 847,3                     | 2 552,6          |  |
| 2017 Juni                        | 7 849,7             | 27,3               | 2 245,7                                         | 1 830,9             | 1 548,9          | 282,1                             | 414,8                                 | 284,2            | 130,6                             | 3 780,7                                | 3 364,7                  | 2 859,4                     | 2 559,7          |  |
| 2017 Juli                        | 7 818,7             | 26,6               | 2 258,5                                         | 1 840,3             | 1 560,2          | 280,0                             | 418,2                                 | 289,0            | 129,2                             | 3 787,1                                | 3 370,5                  | 2 867,1                     | 2 567,3          |  |
| 2017 Aug.                        | 7 807,7             | 27,5               | 2 243,1                                         | 1 828,2             | 1 553,7          | 274,5                             | 415,0                                 | 286,9            | 128,0                             | 3 792,2                                | 3 377,0                  | 2 876,6                     | 2 576,3          |  |
| 2017 Sept.                       | 7 811,3             | 28,4               | 2 262,7                                         | 1 847,3             | 1 578,3          | 269,0                             | 415,4                                 | 288,4            | 127,0                             | 3 799,4                                | 3 385,3                  | 2 890,2                     | 2 589,5          |  |
| 2017 Okt.                        | 7 825,7             | 28,4               | 2 285,3                                         | 1 873,3             | 1 604,0          | 269,2                             | 412,1                                 | 285,1            | 127,0                             | 3 804,7                                | 3 393,5                  | 2 899,1                     | 2 598,2          |  |
| 2017 Nov.                        | 7 849,9             | 28,0               | 2 312,8                                         | 1 901,5             | 1 633,0          | 268,5                             | 411,3                                 | 285,5            | 125,8                             | 3 818,1                                | 3 411,2                  | 2 919,0                     | 2 612,6          |  |
| 2017 Dez.                        | 7 710,8             | 32,1               | 2 216,3                                         | 1 821,1             | 1 556,3          | 264,8                             | 395,2                                 | 270,1            | 125,2                             | 3 801,7                                | 3 400,7                  | 2 918,8                     | 2 610,1          |  |
| 2018 Jan.                        | 7 817,2             | 29,2               | 2 296,1                                         | 1 891,0             | 1 624,5          | 266,5                             | 405,1                                 | 280,3            | 124,9                             | 3 813,9                                | 3 407,5                  | 2 930,5                     | 2 622,5          |  |
| 2018 Febr.                       | 7 790,8             | 29,6               | 2 298,1                                         | 1 892,3             | 1 627,0          | 265,2                             | 405,9                                 | 280,6            | 125,2                             | 3 814,1                                | 3 406,5                  | 2 938,1                     | 2 633,4          |  |
| 2018 März                        | 7 746,6             | 35,1               | 2 254,6                                         | 1 852,5             | 1 585,3          | 267,1                             | 402,1                                 | 274,9            | 127,2                             | 3 814,9                                | 3 410,8                  | 2 946,8                     | 2 644,4          |  |
| 2018 April                       | 7 781,1             | 33,8               | 2 300,8                                         | 1 892,1             | 1 625,1          | 267,0                             | 408,7                                 | 280,6            | 128,0                             | 3 818,5                                | 3 417,4                  | 2 956,1                     | 2 650,7          |  |
| 2018 Mai                         | 7 882,8             | 35,0               | 2 314,0                                         | 1 900,7             | 1 630,1          | 270,6                             | 413,3                                 | 284,6            | 128,6                             | 3 823,8                                | 3 418,9                  | 2 963,0                     | 2 656,6          |  |
| 2018 Juni                        | 7 804,7             | 35,0               | 2 266,6                                         | 1 853,0             | 1 584,7          | 268,2                             | 413,6                                 | 285,5            | 128,1                             | 3 832,7                                | 3 430,8                  | 2 979,9                     | 2 672,2          |  |
| 2018 Juli                        | 7 784,2             | 34,7               | 2 276,2                                         | 1 852,8             | 1 585,7          | 267,1                             | 423,4                                 | 295,9            | 127,5                             | 3 840,0                                | 3 437,3                  | 2 987,0                     | 2 679,3          |  |
| 2018 Aug.                        | 7 828,0             | 35,1               | 2 294,8                                         | 1 865,2             | 1 597,6          | 267,6                             | 429,6                                 | 301,1            | 128,5                             | 3 840,6                                | 3 431,8                  | 2 987,4                     | 2 690,7          |  |
| 2018 Sept.                       | 7 799,9             | 35,8               | 2 267,8                                         | 1 846,4             | 1 577,7          | 268,7                             | 421,4                                 | 291,0            | 130,4                             | 3 854,6                                | 3 447,2                  | 3 006,3                     | 2 708,5          |  |
| 2018 Okt.                        | 7 845,2             | 36,9               | 2 286,9                                         | 1 855,6             | 1 588,6          | 267,0                             | 431,4                                 | 298,1            | 133,2                             | 3 858,3                                | 3 447,8                  | 3 009,7                     | 2 711,9          |  |
| 2018 Nov.                        | 7 881,2             | 36,8               | 2 303,5                                         | 1 872,8             | 1 605,2          | 267,6                             | 430,8                                 | 295,9            | 134,8                             | 3 874,4                                | 3 460,7                  | 3 023,7                     | 2 727,7          |  |
| 2018 Dez.                        | 7 776,0             | 40,6               | 2 188,0                                         | 1 768,3             | 1 500,7          | 267,5                             | 419,7                                 | 284,8            | 134,9                             | 3 864,0                                | 3 458,2                  | 3 024,3                     | 2 727,0          |  |
| 2019 Jan.                        | 7 902,3             | 36,7               | 2 267,3                                         | 1 827,4             | 1 559,5          | 267,8                             | 439,9                                 | 304,8            | 135,1                             | 3 878,8                                | 3 468,7                  | 3 032,2                     | 2 737,6          |  |
| 2019 Febr.                       | 7 935,7             | 36,9               | 2 304,8                                         | 1 862,5             | 1 591,5          | 271,1                             | 442,3                                 | 304,8            | 137,5                             | 3 893,1                                | 3 477,0                  | 3 044,7                     | 2 750,8          |  |
| Veränderungen 3)                 |                     |                    |                                                 |                     |                  |                                   |                                       |                  |                                   |                                        |                          |                             |                  |  |
| 2011                             | 54,1                | - 0,1              | 32,6                                            | 58,7                | 91,7             | - 33,0                            | - 26,0                                | - 12,1           | - 13,9                            | - 51,8                                 | - 35,3                   | 38,7                        | 56,7             |  |
| 2012                             | - 129,2             | 2,9                | - 81,9                                          | - 28,4              | 3,0              | - 31,4                            | - 53,5                                | - 39,7           | - 13,8                            | 27,5                                   | 27,7                     | 17,0                        | 28,8             |  |
| 2013                             | - 703,6             | - 0,5              | - 257,1                                         | - 249,2             | - 216,5          | - 32,7                            | - 7,9                                 | 1,6              | - 9,5                             | 13,6                                   | 16,6                     | 23,6                        | 21,6             |  |
| 2014                             | 206,8               | 0,4                | - 126,2                                         | - 128,6             | - 95,3           | - 33,4                            | 2,4                                   | 7,2              | - 4,8                             | 55,1                                   | 40,0                     | 52,3                        | 36,8             |  |
| 2015                             | - 191,4             | 0,3                | - 18,2                                          | - 12,1              | 66,1             | - 78,2                            | - 6,1                                 | 6,6              | - 12,8                            | 64,8                                   | 64,1                     | 68,1                        | 56,6             |  |
| 2016                             | 184,3               | 6,5                | 120,3                                           | 178,4               | 195,3            | - 16,8                            | - 58,1                                | - 49,2           | - 8,8                             | 57,5                                   | 53,4                     | 88,8                        | 81,0             |  |
| 2017                             | 8,0                 | 6,1                | 135,9                                           | 165,0               | 182,6            | - 17,6                            | - 29,1                                | - 19,6           | - 9,5                             | 51,3                                   | 63,5                     | 114,8                       | 101,1            |  |
| 2018                             | 101,8               | 8,5                | - 29,2                                          | - 49,7              | - 53,4           | 3,7                               | 20,6                                  | 13,0             | 7,6                               | 78,7                                   | 71,9                     | 118,1                       | 127,8            |  |
| 2017 Juni                        | - 85,4              | 1,7                | - 38,0                                          | - 31,5              | - 29,2           | - 2,3                             | - 6,5                                 | - 5,2            | - 1,4                             | 0,5                                    | 5,3                      | 13,2                        | 8,0              |  |
| 2017 Juli                        | - 14,3              | - 0,7              | 14,5                                            | 10,5                | 12,2             | - 1,7                             | 4,0                                   | 5,2              | - 1,2                             | 8,6                                    | 7,1                      | 8,9                         | 8,6              |  |
| 2017 Aug.                        | - 4,7               | 0,9                | - 14,3                                          | - 11,6              | - 6,3            | - 5,3                             | - 2,8                                 | - 1,6            | - 1,2                             | 5,6                                    | 6,8                      | 9,9                         | 9,3              |  |
| 2017 Sept.                       | 4,8                 | 0,9                | 21,8                                            | 21,5                | 26,0             | - 4,5                             | 0,3                                   | 1,2              | - 0,9                             | 6,9                                    | 7,1                      | 12,0                        | 13,5             |  |
| 2017 Okt.                        | 8,6                 | 0,1                | 21,9                                            | 25,5                | 25,4             | 0,1                               | - 3,7                                 | - 3,7            | 0,1                               | 4,6                                    | 8,0                      | 8,6                         | 8,6              |  |
| 2017 Nov.                        | 33,4                | - 0,4              | 28,9                                            | 28,8                | 29,4             | - 0,6                             | 0,0                                   | 1,2              | - 1,1                             | 14,8                                   | 18,7                     | 19,0                        | 13,5             |  |
| 2017 Dez.                        | - 126,4             | 4,1                | - 90,1                                          | - 74,7              | - 72,0           | - 2,7                             | - 15,4                                | - 15,0           | - 0,4                             | - 15,2                                 | - 10,0                   | 0,1                         | - 2,4            |  |
| 2018 Jan.                        | 124,2               | - 2,9              | 82,2                                            | 70,9                | 68,7             | 2,2                               | 11,3                                  | 11,5             | - 0,2                             | 14,7                                   | 8,2                      | 12,4                        | 13,0             |  |
| 2018 Febr.                       | 6,3                 | 0,3                | 0,5                                             | 0,6                 | 2,0              | - 1,4                             | - 0,1                                 | - 0,4            | 0,3                               | 0,2                                    | - 0,7                    | 7,7                         | 10,7             |  |
| 2018 März                        | - 37,4              | 5,5                | - 42,9                                          | - 39,5              | - 41,4           | 1,9                               | - 3,4                                 | - 5,3            | 2,0                               | 2,7                                    | 5,6                      | 10,1                        | 12,3             |  |
| 2018 April                       | 28,9                | - 1,3              | 45,6                                            | 39,7                | 39,9             | - 0,2                             | 5,9                                   | 5,1              | 0,9                               | 4,0                                    | 7,1                      | 9,8                         | 6,3              |  |
| 2018 Mai                         | 85,0                | 1,3                | 12,4                                            | 9,1                 | 5,7              | 3,4                               | 3,4                                   | 2,8              | 0,5                               | 12,9                                   | 9,4                      | 15,3                        | 14,3             |  |
| 2018 Juni                        | - 77,2              | - 0,1              | - 47,4                                          | - 47,7              | - 45,4           | - 2,3                             | 0,3                                   | 0,9              | - 0,5                             | 9,9                                    | 12,8                     | 17,9                        | 16,4             |  |
| 2018 Juli                        | - 14,4              | - 0,3              | 10,5                                            | 0,3                 | 1,3              | - 1,0                             | 10,1                                  | 10,7             | - 0,6                             | 7,8                                    | 6,8                      | 5,9                         | 6,1              |  |
| 2018 Aug.                        | 41,9                | 0,4                | 19,8                                            | 13,8                | 13,0             | 0,8                               | 5,9                                   | 4,9              | 1,0                               | 0,6                                    | - 5,6                    | 0,4                         | 11,3             |  |
| 2018 Sept.                       | - 30,4              | 0,8                | - 27,3                                          | - 18,9              | - 19,9           | 1,0                               | - 8,4                                 | - 10,4           | 1,9                               | 14,2                                   | 15,9                     | 19,2                        | 18,2             |  |
| 2018 Okt.                        | 36,4                | 1,1                | 15,0                                            | 8,5                 | 10,3             | - 1,8                             | 6,5                                   | 6,1              | 0,4                               | 3,8                                    | 0,5                      | 3,4                         | 3,2              |  |
| 2018 Nov.                        | 38,5                | - 0,1              | 17,2                                            | 17,6                | 16,7             | 1,0                               | - 0,5                                 | - 2,0            | 1,6                               | 16,7                                   | 13,4                     | 14,4                        | 16,1             |  |
| 2018 Dez.                        | - 100,0             | 3,8                | - 114,6                                         | - 104,0             | - 104,3          | 0,2                               | - 10,6                                | - 10,9           | 0,3                               | - 8,8                                  | - 1,5                    | 1,6                         | - 0,1            |  |
| 2019 Jan.                        | 128,9               | - 3,9              | 79,5                                            | 59,2                | 58,8             | 0,5                               | 20,3                                  | 20,0             | 0,3                               | 17,0                                   | 12,6                     | 10,0                        | 11,4             |  |
| 2019 Febr.                       | 35,5                | 0,1                | 37,6                                            | 35,2                | 31,9             | 3,2                               | 2,5                                   | - 0,0            | 2,5                               | 16,0                                   | 9,7                      | 13,9                        | 14,7             |  |

\* Diese Übersicht dient als Ergänzung zu den Bankstatistischen Gesamtrechnungen im Abschnitt II. Abweichend von den anderen Tabellen im Abschnitt IV sind hier

neben den Meldedaten der Banken (einschl. Bausparkassen) auch Angaben der Geldmarktfonds enthalten. 1 Siehe Tabelle IV.2, Fußnote 1. 2 Einschl. Schuldver-

# IV. Banken

| Euro-Währungsgebiet                        |                       |              |                 |        |                                |           |                       |           |              | Aktiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |         | Sonstige Aktivpositionen 1) | Zeit      |
|--------------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------|--------|--------------------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------------|------------------------------------------------|---------|-----------------------------|-----------|
| an Nichtbanken in anderen Mitgliedsländern |                       |              |                 |        |                                |           |                       |           |              |                                                |         |                             |           |
| Privat-                                    | öffentliche Haushalte |              |                 |        | Unternehmen und Privatpersonen |           | öffentliche Haushalte |           |              |                                                |         |                             |           |
| Wertpapiere                                | zu-sammen             | Buch-kredite | Wert-papiere 2) |        | zu-sammen                      | zu-sammen | darunter Buch-kredite | zu-sammen | Buch-kredite |                                                |         |                             |           |
| ins-gesamt                                 | darunter Buch-kredite |              |                 |        |                                |           |                       |           |              |                                                |         |                             |           |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende           |                       |              |                 |        |                                |           |                       |           |              |                                                |         |                             |           |
| 314,5                                      | 633,8                 | 418,4        | 215,3           | 421,6  | 289,2                          | 164,2     | 132,4                 | 24,8      | 107,6        | 1 021,0                                        | 792,7   | 1 181,1                     | 2010      |
| 294,3                                      | 561,1                 | 359,8        | 201,2           | 403,1  | 276,9                          | 161,2     | 126,2                 | 32,6      | 93,6         | 995,1                                          | 770,9   | 1 313,8                     | 2011      |
| 259,8                                      | 594,0                 | 350,3        | 243,7           | 399,2  | 275,1                          | 158,1     | 124,1                 | 30,4      | 93,7         | 970,3                                          | 745,0   | 1 239,4                     | 2012      |
| 262,3                                      | 585,8                 | 339,2        | 246,6           | 392,3  | 267,6                          | 144,6     | 124,6                 | 27,8      | 96,9         | 921,2                                          | 690,5   | 849,7                       | 2013      |
| 276,4                                      | 578,2                 | 327,9        | 250,4           | 415,0  | 270,0                          | 142,7     | 145,0                 | 31,9      | 113,2        | 1 050,1                                        | 805,0   | 1 055,8                     | 2014      |
| 287,4                                      | 575,1                 | 324,5        | 250,6           | 417,5  | 276,0                          | 146,4     | 141,5                 | 29,4      | 112,1        | 1 006,5                                        | 746,3   | 905,6                       | 2015      |
| 293,6                                      | 538,9                 | 312,2        | 226,7           | 418,4  | 281,7                          | 159,5     | 136,7                 | 28,5      | 108,2        | 1 058,2                                        | 802,3   | 844,1                       | 2016      |
| 308,7                                      | 481,9                 | 284,3        | 197,6           | 401,0  | 271,8                          | 158,3     | 129,1                 | 29,8      | 99,3         | 991,9                                          | 745,3   | 668,9                       | 2017      |
| 297,2                                      | 433,9                 | 263,4        | 170,5           | 405,8  | 286,7                          | 176,5     | 119,2                 | 28,6      | 90,6         | 1 033,2                                        | 778,5   | 650,2                       | 2018      |
| 294,6                                      | 513,4                 | 298,9        | 214,6           | 421,4  | 288,5                          | 166,8     | 132,9                 | 28,9      | 103,9        | 1 056,3                                        | 808,0   | 796,5                       | 2017 Mai  |
| 299,7                                      | 505,4                 | 296,4        | 208,9           | 416,0  | 283,4                          | 162,6     | 132,6                 | 29,9      | 102,6        | 1 064,9                                        | 817,0   | 731,1                       | Juni      |
| 299,8                                      | 503,4                 | 298,3        | 205,1           | 416,6  | 285,0                          | 164,1     | 131,7                 | 29,9      | 101,8        | 1 028,5                                        | 780,9   | 717,9                       | Juli      |
| 300,4                                      | 500,4                 | 293,4        | 207,0           | 415,2  | 283,8                          | 165,2     | 131,4                 | 30,0      | 101,4        | 1 011,0                                        | 765,3   | 733,9                       | Aug.      |
| 300,7                                      | 495,1                 | 289,0        | 206,1           | 414,1  | 283,0                          | 167,9     | 131,1                 | 29,8      | 101,3        | 1 021,2                                        | 776,3   | 699,6                       | Sept.     |
| 301,0                                      | 494,4                 | 289,2        | 205,3           | 411,2  | 281,6                          | 167,7     | 129,6                 | 30,4      | 99,2         | 1 014,2                                        | 768,9   | 693,0                       | Okt.      |
| 306,4                                      | 492,2                 | 287,3        | 205,0           | 406,8  | 276,8                          | 164,2     | 130,0                 | 29,8      | 100,2        | 1 005,3                                        | 759,4   | 685,6                       | Nov.      |
| 308,7                                      | 481,9                 | 284,3        | 197,6           | 401,0  | 271,8                          | 158,3     | 129,1                 | 29,8      | 99,3         | 991,9                                          | 745,3   | 668,9                       | Dez.      |
| 308,0                                      | 477,0                 | 282,8        | 194,2           | 406,4  | 278,6                          | 163,9     | 127,8                 | 29,7      | 98,0         | 1 009,1                                        | 758,2   | 668,9                       | 2018 Jan. |
| 304,7                                      | 468,4                 | 277,4        | 191,0           | 407,6  | 280,5                          | 165,9     | 127,1                 | 29,6      | 97,5         | 1 026,5                                        | 775,9   | 622,5                       | Febr.     |
| 302,4                                      | 463,9                 | 275,5        | 188,4           | 404,1  | 278,3                          | 164,9     | 125,9                 | 29,8      | 96,1         | 1 016,8                                        | 763,8   | 625,3                       | März      |
| 305,4                                      | 461,2                 | 276,2        | 185,0           | 401,2  | 275,1                          | 165,1     | 126,0                 | 29,9      | 96,2         | 1 009,2                                        | 757,3   | 618,9                       | April     |
| 306,4                                      | 455,9                 | 272,3        | 183,6           | 404,9  | 280,2                          | 167,4     | 124,8                 | 29,8      | 95,0         | 1 052,9                                        | 799,1   | 657,1                       | Mai       |
| 307,7                                      | 450,8                 | 270,0        | 180,8           | 402,0  | 278,4                          | 166,4     | 123,6                 | 29,9      | 93,7         | 1 032,5                                        | 777,4   | 637,9                       | Juni      |
| 307,7                                      | 450,3                 | 270,8        | 179,5           | 402,7  | 281,2                          | 169,9     | 121,5                 | 29,7      | 91,8         | 1 028,8                                        | 770,8   | 604,5                       | Juli      |
| 296,8                                      | 444,3                 | 266,4        | 178,0           | 408,9  | 286,1                          | 173,1     | 122,8                 | 29,7      | 93,1         | 1 021,0                                        | 762,2   | 636,6                       | Aug.      |
| 297,8                                      | 440,9                 | 263,4        | 177,5           | 407,4  | 283,7                          | 171,7     | 123,6                 | 29,6      | 94,0         | 1 028,7                                        | 770,3   | 613,1                       | Sept.     |
| 297,8                                      | 438,1                 | 265,4        | 172,7           | 410,5  | 287,6                          | 176,1     | 122,9                 | 31,0      | 91,9         | 1 037,4                                        | 780,7   | 625,6                       | Okt.      |
| 296,0                                      | 437,0                 | 264,5        | 172,5           | 413,7  | 290,8                          | 177,8     | 122,9                 | 30,9      | 92,1         | 1 032,1                                        | 777,3   | 634,5                       | Nov.      |
| 297,2                                      | 433,9                 | 263,4        | 170,5           | 405,8  | 286,7                          | 176,5     | 119,2                 | 28,6      | 90,6         | 1 033,2                                        | 778,5   | 650,2                       | Dez.      |
| 294,6                                      | 436,5                 | 265,9        | 170,6           | 410,1  | 291,8                          | 179,6     | 118,3                 | 28,9      | 89,5         | 1 049,5                                        | 794,1   | 670,0                       | 2019 Jan. |
| 293,8                                      | 432,3                 | 263,4        | 168,9           | 416,1  | 294,1                          | 181,5     | 122,0                 | 28,8      | 93,1         | 1 037,8                                        | 781,6   | 663,2                       | Febr.     |
| Veränderungen 3)                           |                       |              |                 |        |                                |           |                       |           |              |                                                |         |                             |           |
| - 18,0                                     | - 74,0                | - 59,1       | - 14,9          | - 16,6 | - 13,8                         | - 5,5     | - 2,7                 | - 8,0     | - 10,7       | - 39,5                                         | - 34,9  | 112,9                       | 2011      |
| - 11,8                                     | - 10,7                | - 10,5       | 21,2            | - 0,2  | - 0,7                          | - 1,5     | 0,5                   | - 2,2     | 2,7          | - 15,5                                         | - 17,7  | - 62,2                      | 2012      |
| 2,0                                        | - 7,0                 | - 10,9       | 3,9             | - 3,0  | - 3,4                          | - 9,3     | 0,5                   | - 2,6     | 3,1          | - 38,8                                         | - 47,2  | - 420,8                     | 2013      |
| 15,5                                       | - 12,3                | - 15,1       | 2,9             | 15,1   | 0,4                            | - 4,0     | 14,6                  | 0,9       | 13,8         | 83,6                                           | 72,0    | 194,0                       | 2014      |
| 11,5                                       | - 3,9                 | - 4,2        | 0,3             | 0,7    | 4,4                            | 1,8       | - 3,7                 | - 1,0     | - 2,8        | - 88,3                                         | - 101,0 | - 150,1                     | 2015      |
| 7,8                                        | - 35,4                | - 12,1       | - 23,3          | 4,0    | 8,2                            | 14,6      | - 4,2                 | - 0,9     | - 3,3        | 51,4                                           | 55,0    | - 51,4                      | 2016      |
| 13,7                                       | - 51,3                | - 22,8       | - 28,5          | - 12,2 | - 3,4                          | 4,0       | - 8,7                 | 0,1       | - 8,9        | - 12,3                                         | - 6,7   | - 173,1                     | 2017      |
| - 9,8                                      | - 46,2                | - 19,1       | - 27,0          | 6,8    | 18,2                           | 18,6      | - 11,4                | - 1,5     | - 9,9        | 29,0                                           | 18,9    | 14,8                        | 2018      |
| 5,2                                        | - 7,9                 | - 2,3        | - 5,6           | - 4,8  | - 3,5                          | - 2,7     | - 1,3                 | 0,1       | - 1,3        | 15,6                                           | 15,3    | - 65,2                      | 2017 Juni |
| 0,3                                        | - 1,7                 | 2,0          | - 3,7           | 1,4    | 2,4                            | 2,4       | - 1,0                 | - 0,2     | - 0,8        | - 24,4                                         | - 24,9  | - 12,3                      | Juli      |
| 0,6                                        | - 3,0                 | - 4,9        | 1,9             | - 1,2  | - 0,8                          | 1,5       | - 0,4                 | 0,0       | - 0,4        | - 12,9                                         | - 11,3  | 16,0                        | Aug.      |
| - 1,5                                      | - 4,9                 | - 4,2        | - 0,7           | - 0,2  | 0,2                            | 2,4       | - 0,4                 | - 0,2     | - 0,2        | 8,3                                            | 9,0     | - 33,1                      | Sept.     |
| 0,1                                        | - 0,7                 | 0,2          | - 0,9           | - 3,4  | - 1,8                          | - 0,4     | - 1,6                 | 0,6       | - 2,2        | - 11,3                                         | - 11,3  | - 6,6                       | Okt.      |
| 5,6                                        | - 0,4                 | - 0,1        | - 0,3           | - 3,9  | - 4,3                          | - 3,1     | 0,4                   | - 0,6     | 1,0          | - 2,5                                          | - 3,6   | - 7,3                       | Nov.      |
| 2,5                                        | - 10,1                | - 2,8        | - 7,2           | - 5,2  | - 4,3                          | - 5,4     | - 0,8                 | 0,0       | - 0,9        | - 8,3                                          | - 9,5   | - 16,9                      | Dez.      |
| - 0,6                                      | - 4,1                 | - 0,8        | - 3,3           | 6,5    | 7,7                            | 6,3       | - 1,2                 | - 0,1     | - 1,2        | 29,4                                           | 24,6    | 0,7                         | 2018 Jan. |
| - 3,0                                      | - 8,4                 | - 5,2        | - 3,3           | 1,0    | 1,7                            | 1,7       | - 0,7                 | - 0,2     | - 0,5        | 10,6                                           | 11,1    | - 5,4                       | Febr.     |
| - 2,2                                      | - 4,5                 | - 1,9        | - 2,6           | - 2,9  | - 1,6                          | - 0,4     | - 1,3                 | 0,1       | - 1,4        | - 5,5                                          | - 8,2   | 2,8                         | März      |
| 3,5                                        | - 2,6                 | 0,7          | - 3,3           | - 3,1  | - 3,3                          | 0,0       | 0,1                   | 0,1       | 0,0          | - 13,2                                         | - 11,9  | - 6,2                       | April     |
| 0,9                                        | - 5,8                 | - 4,3        | - 1,5           | 3,5    | 4,6                            | 1,8       | - 1,2                 | - 0,1     | - 1,1        | 30,9                                           | 29,9    | 27,5                        | Mai       |
| 1,5                                        | - 5,0                 | - 2,3        | - 2,8           | - 2,9  | - 1,4                          | - 0,6     | - 1,5                 | - 0,1     | - 1,4        | - 20,4                                         | - 21,8  | - 19,2                      | Juni      |
| - 0,2                                      | 0,9                   | 2,2          | - 1,3           | 0,9    | 3,1                            | 3,7       | - 2,2                 | - 0,2     | - 2,0        | - 0,7                                          | - 3,8   | - 31,6                      | Juli      |
| - 10,9                                     | - 6,0                 | - 4,5        | - 1,5           | 6,2    | 4,9                            | 3,1       | 1,3                   | 0,0       | 1,2          | - 11,0                                         | - 11,5  | 32,1                        | Aug.      |
| 1,1                                        | - 3,4                 | - 2,9        | - 0,4           | - 1,6  | - 1,9                          | - 1,6     | 0,3                   | - 0,1     | 0,5          | 5,4                                            | 5,9     | - 23,5                      | Sept.     |
| 0,2                                        | - 2,9                 | 1,9          | - 4,8           | 3,3    | 4,5                            | 4,1       | - 1,2                 | 1,4       | - 2,6        | - 4,0                                          | - 3,5   | 12,6                        | Okt.      |
| - 1,7                                      | - 1,1                 | - 0,8        | - 0,2           | 3,3    | 3,3                            | 1,5       | 0,0                   | - 0,1     | 0,2          | - 4,0                                          | - 2,2   | 8,8                         | Nov.      |
| 1,7                                        | - 3,1                 | - 1,1        | - 2,0           | - 7,3  | - 3,5                          | - 1,1     | - 3,8                 | - 2,3     | - 1,5        | 3,5                                            | 3,5     | 16,1                        | Dez.      |
| - 1,4                                      | - 2,6                 | 2,4          | 0,2             | 4,4    | 5,1                            | 3,2       | - 0,8                 | 0,3       | - 1,0        | 16,5                                           | 15,8    | 19,8                        | 2019 Jan. |
| - 0,8                                      | - 4,2                 | - 2,6        | - 1,7           | 6,3    | 2,6                            | 2,4       | 3,7                   | - 0,0     | 3,7          | - 11,5                                         | - 12,3  | - 6,9                       | Febr.     |

Schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. 3 Stat. Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe auch Anmerkung \* in Tabelle II,1).

#### IV. Banken

##### 1. Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (ohne Deutsche Bundesbank) in Deutschland \*) Passiva

Mrd €

| Zeit                             | Bilanz-<br>summe 1) | Einlagen von Banken (MFIs)<br>im Euro-Währungsgebiet |              |                                     | Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |  |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------|--|
|                                  |                     | ins-<br>gesamt                                       | von Banken   |                                     | ins-<br>gesamt                                               | Einlagen von Nichtbanken im Inland |                   |                              |                                | Einlagen von Nicht-                 |                                 |               |                   |  |
|                                  |                     |                                                      | im<br>Inland | in anderen<br>Mitglieds-<br>ländern |                                                              | zu-<br>sammen                      | täglich<br>fällig | mit vereinbarter<br>Laufzeit |                                | mit vereinbarter<br>Kündigungsfrist |                                 | zu-<br>sammen | täglich<br>fällig |  |
|                                  |                     |                                                      |              |                                     |                                                              |                                    |                   | zu-<br>sammen                | darunter<br>bis zu 2<br>Jahren | zu-<br>sammen                       | darunter<br>bis zu<br>3 Monaten |               |                   |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende |                     |                                                      |              |                                     |                                                              |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |  |
| 2010                             | 8 304,8             | 1 495,8                                              | 1 240,1      | 255,7                               | 2 925,8                                                      | 2 817,6                            | 1 089,1           | 1 110,3                      | 304,6                          | 618,2                               | 512,5                           | 68,4          | 19,3              |  |
| 2011                             | 8 393,3             | 1 444,8                                              | 1 210,3      | 234,5                               | 3 033,4                                                      | 2 915,1                            | 1 143,3           | 1 155,8                      | 362,6                          | 616,1                               | 515,3                           | 78,8          | 25,9              |  |
| 2012                             | 8 226,6             | 1 371,0                                              | 1 135,9      | 235,1                               | 3 091,4                                                      | 2 985,2                            | 1 294,9           | 1 072,8                      | 320,0                          | 617,6                               | 528,4                           | 77,3          | 31,2              |  |
| 2013                             | 7 528,9             | 1 345,4                                              | 1 140,3      | 205,1                               | 3 130,5                                                      | 3 031,5                            | 1 405,3           | 1 016,2                      | 293,7                          | 610,1                               | 532,4                           | 81,3          | 33,8              |  |
| 2014                             | 7 802,3             | 1 324,0                                              | 1 112,3      | 211,7                               | 3 197,7                                                      | 3 107,4                            | 1 514,3           | 985,4                        | 298,1                          | 607,7                               | 531,3                           | 79,7          | 34,4              |  |
| 2015                             | 7 665,2             | 1 267,8                                              | 1 065,9      | 201,9                               | 3 307,1                                                      | 3 215,1                            | 1 670,2           | 948,4                        | 291,5                          | 596,4                               | 534,5                           | 80,8          | 35,3              |  |
| 2016                             | 7 792,6             | 1 205,2                                              | 1 033,2      | 172,0                               | 3 411,3                                                      | 3 318,5                            | 1 794,8           | 935,3                        | 291,2                          | 588,5                               | 537,0                           | 84,2          | 37,2              |  |
| 2017                             | 7 710,8             | 1 233,6                                              | 1 048,6      | 184,9                               | 3 529,1                                                      | 3 411,1                            | 1 936,6           | 891,7                        | 274,2                          | 582,8                               | 541,0                           | 108,6         | 42,5              |  |
| 2018                             | 7 776,0             | 1 213,8                                              | 1 021,8      | 192,0                               | 3 642,8                                                      | 3 527,0                            | 2 075,5           | 872,9                        | 267,2                          | 578,6                               | 541,1                           | 104,5         | 45,0              |  |
| 2017 Mai                         | 7 947,0             | 1 259,3                                              | 1 079,9      | 179,4                               | 3 463,2                                                      | 3 360,6                            | 1 848,6           | 926,4                        | 292,7                          | 585,7                               | 536,8                           | 93,5          | 44,2              |  |
| 2017 Juni                        | 7 849,7             | 1 235,2                                              | 1 054,2      | 181,0                               | 3 477,7                                                      | 3 362,0                            | 1 865,6           | 911,8                        | 290,3                          | 584,6                               | 536,2                           | 107,1         | 44,8              |  |
| 2017 Juli                        | 7 818,7             | 1 239,8                                              | 1 062,3      | 177,5                               | 3 470,9                                                      | 3 353,4                            | 1 862,3           | 907,6                        | 287,9                          | 583,4                               | 538,2                           | 107,5         | 45,8              |  |
| 2017 Aug.                        | 7 807,7             | 1 243,3                                              | 1 065,8      | 177,4                               | 3 486,1                                                      | 3 368,4                            | 1 880,5           | 905,5                        | 285,7                          | 582,4                               | 537,9                           | 108,3         | 47,5              |  |
| 2017 Sept.                       | 7 811,3             | 1 256,2                                              | 1 071,9      | 184,3                               | 3 494,8                                                      | 3 371,4                            | 1 886,8           | 902,8                        | 284,3                          | 581,8                               | 537,9                           | 114,7         | 50,7              |  |
| 2017 Okt.                        | 7 825,7             | 1 272,0                                              | 1 081,9      | 190,1                               | 3 505,8                                                      | 3 388,0                            | 1 912,7           | 893,9                        | 277,3                          | 581,5                               | 538,4                           | 109,2         | 46,3              |  |
| 2017 Nov.                        | 7 849,9             | 1 275,5                                              | 1 081,0      | 194,5                               | 3 542,9                                                      | 3 417,4                            | 1 939,9           | 896,5                        | 276,9                          | 581,0                               | 538,6                           | 113,6         | 52,1              |  |
| 2017 Dez.                        | 7 710,8             | 1 233,6                                              | 1 048,6      | 184,9                               | 3 529,1                                                      | 3 411,1                            | 1 936,6           | 891,7                        | 274,2                          | 582,8                               | 541,0                           | 108,6         | 42,5              |  |
| 2018 Jan.                        | 7 817,2             | 1 249,4                                              | 1 060,8      | 188,6                               | 3 539,8                                                      | 3 419,1                            | 1 944,5           | 892,2                        | 276,8                          | 582,4                               | 539,7                           | 110,6         | 46,4              |  |
| 2018 Febr.                       | 7 790,8             | 1 246,9                                              | 1 058,2      | 188,8                               | 3 536,8                                                      | 3 416,5                            | 1 945,4           | 888,9                        | 273,3                          | 582,1                               | 540,4                           | 109,7         | 47,1              |  |
| 2018 März                        | 7 746,6             | 1 238,1                                              | 1 057,5      | 180,6                               | 3 537,7                                                      | 3 413,3                            | 1 944,1           | 888,1                        | 274,7                          | 581,2                               | 539,9                           | 115,3         | 48,7              |  |
| 2018 April                       | 7 781,1             | 1 233,9                                              | 1 053,5      | 180,4                               | 3 551,3                                                      | 3 430,7                            | 1 967,4           | 882,9                        | 270,2                          | 580,4                               | 539,6                           | 108,8         | 46,7              |  |
| 2018 Mai                         | 7 882,8             | 1 232,4                                              | 1 037,1      | 195,3                               | 3 582,2                                                      | 3 462,4                            | 1 998,3           | 884,0                        | 271,4                          | 580,1                               | 539,5                           | 109,4         | 47,7              |  |
| 2018 Juni                        | 7 804,7             | 1 224,7                                              | 1 035,7      | 189,0                               | 3 582,9                                                      | 3 463,7                            | 1 991,4           | 893,1                        | 281,1                          | 579,2                               | 539,1                           | 109,0         | 44,0              |  |
| 2018 Juli                        | 7 784,2             | 1 228,5                                              | 1 042,2      | 186,3                               | 3 584,2                                                      | 3 462,9                            | 1 997,6           | 887,1                        | 277,5                          | 578,2                               | 538,6                           | 108,8         | 44,5              |  |
| 2018 Aug.                        | 7 828,0             | 1 229,6                                              | 1 043,7      | 185,9                               | 3 595,2                                                      | 3 474,5                            | 2 014,0           | 882,9                        | 276,6                          | 577,6                               | 538,3                           | 106,9         | 45,1              |  |
| 2018 Sept.                       | 7 799,9             | 1 220,4                                              | 1 034,2      | 186,2                               | 3 594,0                                                      | 3 473,8                            | 2 017,5           | 879,0                        | 273,7                          | 577,3                               | 538,4                           | 108,8         | 48,2              |  |
| 2018 Okt.                        | 7 845,2             | 1 227,0                                              | 1 034,3      | 192,7                               | 3 614,3                                                      | 3 494,1                            | 2 039,3           | 877,8                        | 273,4                          | 577,0                               | 538,6                           | 108,8         | 47,3              |  |
| 2018 Nov.                        | 7 881,2             | 1 244,5                                              | 1 046,8      | 197,7                               | 3 646,1                                                      | 3 527,4                            | 2 074,8           | 875,8                        | 271,5                          | 576,8                               | 539,1                           | 106,2         | 47,1              |  |
| 2018 Dez.                        | 7 776,0             | 1 213,8                                              | 1 021,8      | 192,0                               | 3 642,8                                                      | 3 527,0                            | 2 075,5           | 872,9                        | 267,2                          | 578,6                               | 541,1                           | 104,5         | 45,0              |  |
| 2019 Jan.                        | 7 902,3             | 1 238,4                                              | 1 040,5      | 197,9                               | 3 646,4                                                      | 3 530,1                            | 2 074,3           | 877,3                        | 277,3                          | 578,4                               | 541,4                           | 104,9         | 45,9              |  |
| 2019 Febr.                       | 7 935,7             | 1 258,4                                              | 1 046,6      | 211,8                               | 3 658,9                                                      | 3 544,0                            | 2 083,6           | 880,9                        | 281,8                          | 579,5                               | 542,4                           | 103,3         | 44,6              |  |
| Veränderungen 4)                 |                     |                                                      |              |                                     |                                                              |                                    |                   |                              |                                |                                     |                                 |               |                   |  |
| 2011                             | 54,1                | - 48,4                                               | - 28,8       | - 19,6                              | 102,1                                                        | 97,4                               | 52,4              | - 47,6                       | - 58,8                         | - 2,6                               | 1,3                             | - 4,8         | 6,5               |  |
| 2012                             | - 129,2             | - 68,7                                               | - 70,0       | - 1,3                               | 57,8                                                         | 67,1                               | 156,1             | - 90,4                       | - 50,2                         | - 1,5                               | 14,1                            | - 1,4         | 5,4               |  |
| 2013                             | - 703,6             | - 106,2                                              | - 73,9       | - 32,3                              | 39,1                                                         | 47,8                               | 111,5             | - 56,3                       | - 26,6                         | - 7,3                               | 4,0                             | - 2,6         | 3,3               |  |
| 2014                             | 206,8               | - 28,4                                               | - 32,2       | - 3,9                               | 62,7                                                         | 71,6                               | 106,0             | - 32,1                       | - 3,1                          | - 2,4                               | - 2,4                           | - 2,5         | - 0,0             |  |
| 2015                             | - 191,4             | - 62,1                                               | - 50,3       | - 11,9                              | 104,1                                                        | 104,8                              | 153,2             | - 37,0                       | - 10,1                         | - 11,3                              | 4,2                             | - 0,4         | - 0,3             |  |
| 2016                             | 184,3               | - 31,6                                               | - 2,2        | - 29,4                              | 105,7                                                        | 105,2                              | 124,3             | - 11,1                       | - 1,4                          | - 8,0                               | 2,4                             | - 2,7         | 1,9               |  |
| 2017                             | 8,0                 | 30,6                                                 | 14,8         | 15,8                                | 124,2                                                        | 107,7                              | 145,8             | - 32,5                       | - 15,3                         | - 5,6                               | 1,5                             | 16,4          | 5,8               |  |
| 2018                             | 101,8               | - 20,1                                               | - 25,7       | 5,6                                 | 112,4                                                        | 114,7                              | 137,7             | - 18,8                       | - 6,5                          | - 4,3                               | 1,2                             | - 4,3         | 2,3               |  |
| 2017 Juni                        | - 85,4              | - 22,2                                               | - 24,3       | 2,1                                 | 15,3                                                         | 11,1                               | 17,5              | - 5,4                        | - 2,3                          | - 1,0                               | - 0,7                           | 4,7           | 0,7               |  |
| 2017 Juli                        | - 14,3              | 5,3                                                  | 8,9          | - 3,5                               | - 5,3                                                        | - 7,4                              | - 2,4             | - 3,9                        | - 2,1                          | - 1,2                               | - 0,4                           | 0,7           | 1,1               |  |
| 2017 Aug.                        | - 4,7               | 4,1                                                  | 3,8          | 0,3                                 | 15,8                                                         | 15,5                               | 18,5              | - 1,9                        | - 2,1                          | - 1,1                               | - 0,3                           | 0,9           | 1,7               |  |
| 2017 Sept.                       | 4,8                 | 3,0                                                  | - 3,8        | 6,7                                 | 8,4                                                          | 2,9                                | 6,1               | - 2,6                        | - 1,5                          | - 0,6                               | 0,0                             | 6,4           | 3,2               |  |
| 2017 Okt.                        | 8,6                 | 15,2                                                 | 9,8          | 5,5                                 | 10,3                                                         | 16,0                               | 25,5              | - 9,1                        | - 7,1                          | - 0,3                               | 0,5                             | - 5,6         | - 4,4             |  |
| 2017 Nov.                        | 33,4                | 4,6                                                  | - 0,3        | 4,9                                 | 37,9                                                         | 30,2                               | 27,9              | 2,8                          | - 0,2                          | - 0,5                               | 0,2                             | 4,6           | 5,9               |  |
| 2017 Dez.                        | - 126,4             | - 36,9                                               | - 27,7       | - 9,2                               | - 13,1                                                       | - 5,7                              | - 3,0             | - 4,6                        | - 2,6                          | 1,9                                 | 2,4                             | - 4,9         | - 9,6             |  |
| 2018 Jan.                        | 124,2               | 17,6                                                 | 13,1         | 4,5                                 | 12,2                                                         | 9,1                                | 8,7               | 0,9                          | - 3,2                          | - 0,5                               | 0,2                             | 2,4           | 4,0               |  |
| 2018 Febr.                       | 6,3                 | - 3,6                                                | - 3,2        | - 0,4                               | - 4,0                                                        | - 3,5                              | 0,2               | - 3,5                        | - 3,7                          | - 0,2                               | 0,4                             | - 1,1         | 0,7               |  |
| 2018 März                        | - 37,4              | - 8,3                                                | - 0,5        | - 7,9                               | 1,3                                                          | - 2,8                              | - 1,1             | - 0,8                        | - 1,5                          | - 0,9                               | - 0,5                           | 5,7           | 1,6               |  |
| 2018 April                       | 28,9                | - 4,5                                                | - 3,8        | - 0,6                               | 13,5                                                         | 17,5                               | 22,8              | - 4,6                        | - 4,0                          | - 0,8                               | - 0,3                           | - 6,6         | - 2,0             |  |
| 2018 Mai                         | 85,0                | - 3,5                                                | - 17,3       | 13,9                                | 29,2                                                         | 30,2                               | 29,9              | 0,7                          | 0,8                            | - 0,3                               | - 0,1                           | 0,4           | 0,9               |  |
| 2018 Juni                        | - 77,2              | - 7,8                                                | - 1,5        | - 6,3                               | 0,7                                                          | 1,2                                | - 6,9             | 9,0                          | 9,7                            | - 0,9                               | - 0,4                           | - 0,4         | - 3,8             |  |
| 2018 Juli                        | - 14,4              | 4,7                                                  | 7,2          | - 2,5                               | 1,8                                                          | - 0,4                              | 6,5               | - 5,9                        | - 3,5                          | - 1,0                               | - 0,5                           | - 0,1         | 0,5               |  |
| 2018 Aug.                        | 41,9                | 2,0                                                  | 2,6          | - 0,6                               | 10,7                                                         | 11,3                               | 16,1              | - 4,2                        | - 0,9                          | - 0,6                               | - 0,2                           | - 2,0         | 0,6               |  |
| 2018 Sept.                       | - 30,4              | - 9,6                                                | - 9,7        | 0,1                                 | - 1,2                                                        | - 0,7                              | 3,6               | - 4,0                        | - 3,1                          | - 0,3                               | 0,0                             | 1,9           | 3,1               |  |
| 2018 Okt.                        | 36,4                | 5,4                                                  | - 0,4        | 5,9                                 | 19,1                                                         | 19,3                               | 21,1              | - 1,5                        | - 0,5                          | - 0,3                               | 0,2                             | - 0,2         | - 1,0             |  |
| 2018 Nov.                        | 38,5                | 17,7                                                 | 12,6         | 5,1                                 | 32,1                                                         | 33,5                               | 35,5              | - 1,9                        | - 1,9                          | - 0,1                               | 0,5                             | - 2,5         | - 0,2             |  |
| 2018 Dez.                        | - 100,0             | - 30,3                                               | - 24,8       | - 5,5                               | - 2,9                                                        | - 0,1                              | 1,3               | - 3,1                        | - 4,2                          | 1,7                                 | 2,0                             | - 1,7         | - 2,1             |  |
| 2019 Jan.                        | 128,9               | 24,8                                                 | 18,9         | 6,0                                 | 3,6                                                          | 3,0                                | - 1,2             | 4,4                          | 10,1                           | - 0,2                               | 0,3                             | - 0,4         | 1,0               |  |
| 2019 Febr.                       | 35,5                | 20,0                                                 | 5,8          | 14,1                                | 12,5                                                         | 13,6                               | 9,3               | 3,3                          | 4,2                            | 1,1                                 | 1,0                             | - 1,7         | - 1,4             |  |

\* Diese Übersicht dient als Ergänzung zu den Bankstatistischen Gesamtrechnungen im Abschnitt II. Abweichend von den anderen Tabellen im Abschnitt IV sind hier

neben den Meldedaten der Banken (einschl. Bausparkassen) auch Angaben der Geldmarktfonds enthalten. 1 Siehe Tabelle IV. 2, Fußnote 1. 2 Ohne Einlagen von

# IV. Banken

| banken in anderen Mitgliedsländern 2) |                          |                                  |                           | Einlagen von Zentralstaaten |                                      | Verbindlichkeiten aus Repo-geschäften mit Nicht-banken im Euro-Währungsgebiet | Geldmarkt-fonds-anteile 3) | Begebene Schuldverschreibungen 3) |                                          | Passiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet | Kapital und Rücklagen | Sonstige Passiv-positionen 1) | Zeit      |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------|
| mit vereinbarter Laufzeit             |                          | mit vereinbarter Kündigungsfrist |                           | ins-gesamt                  | darunter inländische Zentral-staaten |                                                                               |                            | ins-gesamt                        | darunter mit Laufzeit bis zu 2 Jahren 3) |                                                 |                       |                               |           |
| zu-sammen                             | darunter bis zu 2 Jahren | zu-sammen                        | darunter bis zu 3 Monaten |                             |                                      |                                                                               |                            |                                   |                                          |                                                 |                       |                               |           |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende      |                          |                                  |                           |                             |                                      |                                                                               |                            |                                   |                                          |                                                 |                       |                               |           |
| 46,4                                  | 16,1                     | 2,8                              | 2,2                       | 39,8                        | 38,7                                 | 86,7                                                                          | 9,8                        | 1 407,8                           | 82,3                                     | 636,0                                           | 452,6                 | 1 290,2                       | 2010      |
| 49,6                                  | 18,4                     | 3,3                              | 2,5                       | 39,5                        | 37,9                                 | 97,1                                                                          | 6,2                        | 1 345,7                           | 75,7                                     | 561,5                                           | 468,1                 | 1 436,6                       | 2011      |
| 42,3                                  | 14,7                     | 3,8                              | 2,8                       | 28,9                        | 25,9                                 | 80,4                                                                          | 7,3                        | 1 233,1                           | 56,9                                     | 611,4                                           | 487,3                 | 1 344,7                       | 2012      |
| 44,0                                  | 16,9                     | 3,5                              | 2,7                       | 17,6                        | 16,0                                 | 6,7                                                                           | 4,1                        | 1 115,2                           | 39,0                                     | 479,5                                           | 503,0                 | 944,5                         | 2013      |
| 42,0                                  | 15,9                     | 3,3                              | 2,7                       | 10,6                        | 10,5                                 | 3,4                                                                           | 3,5                        | 1 077,6                           | 39,6                                     | 535,3                                           | 535,4                 | 1 125,6                       | 2014      |
| 42,2                                  | 16,0                     | 3,3                              | 2,8                       | 11,3                        | 9,6                                  | 2,5                                                                           | 3,5                        | 1 017,7                           | 48,3                                     | 526,2                                           | 569,3                 | 971,1                         | 2015      |
| 43,9                                  | 15,8                     | 3,1                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                  | 2,2                                                                           | 2,4                        | 1 030,3                           | 47,2                                     | 643,4                                           | 591,5                 | 906,3                         | 2016      |
| 63,2                                  | 19,7                     | 2,9                              | 2,6                       | 9,4                         | 8,7                                  | 3,3                                                                           | 2,1                        | 994,5                             | 37,8                                     | 603,4                                           | 686,0                 | 658,8                         | 2017      |
| 56,7                                  | 15,8                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,3                        | 10,5                                 | 0,8                                                                           | 2,4                        | 1 034,0                           | 31,9                                     | 575,9                                           | 695,6                 | 610,7                         | 2018      |
| 46,4                                  | 17,2                     | 3,0                              | 2,6                       | 9,1                         | 7,8                                  | 2,4                                                                           | 2,1                        | 1 042,5                           | 44,6                                     | 724,9                                           | 603,2                 | 849,4                         | 2017 Mai  |
| 59,3                                  | 20,1                     | 3,0                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                  | 1,8                                                                           | 2,2                        | 1 039,2                           | 44,8                                     | 689,8                                           | 610,2                 | 793,5                         | Juni      |
| 58,8                                  | 19,1                     | 3,0                              | 2,6                       | 10,0                        | 7,9                                  | 3,3                                                                           | 2,2                        | 1 029,2                           | 43,9                                     | 684,2                                           | 606,2                 | 782,9                         | Juli      |
| 57,8                                  | 18,3                     | 3,0                              | 2,6                       | 9,4                         | 7,9                                  | 3,4                                                                           | 2,4                        | 1 024,7                           | 42,6                                     | 643,1                                           | 608,1                 | 796,7                         | Aug.      |
| 61,0                                  | 20,5                     | 2,9                              | 2,6                       | 8,7                         | 8,0                                  | 2,6                                                                           | 2,4                        | 1 015,2                           | 42,2                                     | 669,5                                           | 612,4                 | 758,2                         | Sept.     |
| 59,9                                  | 18,3                     | 2,9                              | 2,6                       | 8,6                         | 7,9                                  | 2,3                                                                           | 2,2                        | 1 008,9                           | 40,7                                     | 667,9                                           | 612,7                 | 753,9                         | Okt.      |
| 58,6                                  | 16,7                     | 2,9                              | 2,6                       | 11,8                        | 8,3                                  | 2,6                                                                           | 2,2                        | 1 004,7                           | 40,1                                     | 664,4                                           | 609,8                 | 747,9                         | Nov.      |
| 63,2                                  | 19,7                     | 2,9                              | 2,6                       | 9,4                         | 8,7                                  | 3,3                                                                           | 2,1                        | 994,5                             | 37,8                                     | 603,4                                           | 686,0                 | 658,8                         | Dez.      |
| 61,3                                  | 18,9                     | 2,9                              | 2,6                       | 10,0                        | 8,9                                  | 4,3                                                                           | 2,1                        | 1 002,6                           | 35,4                                     | 682,4                                           | 666,5                 | 670,0                         | 2018 Jan. |
| 59,7                                  | 18,2                     | 2,9                              | 2,6                       | 10,7                        | 8,8                                  | 3,8                                                                           | 2,1                        | 1 006,3                           | 36,0                                     | 690,3                                           | 678,6                 | 625,9                         | Febr.     |
| 63,8                                  | 22,6                     | 2,9                              | 2,6                       | 9,1                         | 8,3                                  | 2,9                                                                           | 2,3                        | 1 014,0                           | 35,2                                     | 641,0                                           | 675,0                 | 635,6                         | März      |
| 59,2                                  | 18,0                     | 2,9                              | 2,5                       | 11,7                        | 8,4                                  | 2,4                                                                           | 2,2                        | 1 016,6                           | 34,7                                     | 672,9                                           | 677,3                 | 624,6                         | April     |
| 58,8                                  | 16,8                     | 2,9                              | 2,5                       | 10,4                        | 8,8                                  | 1,6                                                                           | 2,0                        | 1 031,1                           | 36,4                                     | 707,2                                           | 679,7                 | 646,6                         | Mai       |
| 62,2                                  | 21,7                     | 2,9                              | 2,5                       | 10,2                        | 9,3                                  | 1,3                                                                           | 2,1                        | 1 022,2                           | 33,7                                     | 670,8                                           | 680,2                 | 620,5                         | Juni      |
| 61,5                                  | 19,0                     | 2,9                              | 2,5                       | 12,4                        | 10,0                                 | 1,8                                                                           | 2,0                        | 1 016,9                           | 33,1                                     | 681,9                                           | 682,2                 | 586,7                         | Juli      |
| 58,9                                  | 16,4                     | 2,8                              | 2,5                       | 13,9                        | 10,6                                 | 1,2                                                                           | 2,0                        | 1 021,2                           | 35,0                                     | 690,5                                           | 684,5                 | 603,8                         | Aug.      |
| 57,8                                  | 17,4                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,5                        | 9,2                                  | 1,3                                                                           | 2,0                        | 1 034,7                           | 33,9                                     | 681,7                                           | 687,2                 | 578,7                         | Sept.     |
| 58,6                                  | 17,2                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,4                        | 9,7                                  | 2,4                                                                           | 2,0                        | 1 044,7                           | 36,2                                     | 666,9                                           | 687,8                 | 600,0                         | Okt.      |
| 56,3                                  | 15,0                     | 2,8                              | 2,5                       | 12,5                        | 10,0                                 | 1,3                                                                           | 2,4                        | 1 048,3                           | 34,6                                     | 643,3                                           | 688,1                 | 607,3                         | Nov.      |
| 56,7                                  | 15,8                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,3                        | 10,5                                 | 0,8                                                                           | 2,4                        | 1 034,0                           | 31,9                                     | 575,9                                           | 695,6                 | 610,7                         | Dez.      |
| 56,2                                  | 15,3                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,5                        | 10,1                                 | 1,7                                                                           | 2,4                        | 1 048,1                           | 32,1                                     | 636,9                                           | 688,3                 | 640,1                         | 2019 Jan. |
| 55,9                                  | 14,9                     | 2,8                              | 2,5                       | 11,7                        | 10,0                                 | 2,0                                                                           | 2,3                        | 1 067,8                           | 32,1                                     | 621,9                                           | 685,0                 | 639,4                         | Febr.     |
| Veränderungen 4)                      |                          |                                  |                           |                             |                                      |                                                                               |                            |                                   |                                          |                                                 |                       |                               |           |
| - 2,2                                 | 1,7                      | 0,5                              | 0,3                       | - 0,1                       | - 0,7                                | 10,0                                                                          | - 3,7                      | - 76,9                            | - 6,6                                    | - 80,5                                          | 13,7                  | 137,8                         | 2011      |
| - 7,2                                 | 3,6                      | 0,5                              | 0,3                       | - 7,9                       | - 9,2                                | - 19,6                                                                        | - 1,2                      | - 107,0                           | - 18,6                                   | - 54,2                                          | 21,0                  | - 68,5                        | 2012      |
| - 0,5                                 | 2,2                      | - 0,3                            | - 0,1                     | - 11,3                      | - 10,0                               | 4,1                                                                           | - 3,2                      | - 104,9                           | - 17,6                                   | - 134,1                                         | 18,9                  | - 417,1                       | 2013      |
| - 2,3                                 | 1,2                      | - 0,2                            | - 0,1                     | - 6,4                       | - 4,8                                | - 3,4                                                                         | - 0,6                      | - 63,7                            | - 0,2                                    | - 35,9                                          | 26,1                  | 178,3                         | 2014      |
| - 0,1                                 | 0,0                      | 0,0                              | 0,1                       | - 0,4                       | - 1,9                                | - 1,0                                                                         | - 0,0                      | - 86,8                            | 7,7                                      | - 30,3                                          | 28,0                  | - 143,2                       | 2015      |
| 1,1                                   | 0,0                      | - 0,3                            | - 0,1                     | - 2,2                       | - 1,2                                | - 0,3                                                                         | - 1,1                      | 8,6                               | - 1,3                                    | 116,1                                           | 26,4                  | - 39,5                        | 2016      |
| 10,8                                  | 4,2                      | - 0,1                            | - 0,0                     | - 0,0                       | - 0,0                                | 1,1                                                                           | - 0,3                      | - 3,3                             | - 8,5                                    | - 16,1                                          | 34,1                  | - 162,3                       | 2017      |
| - 6,4                                 | 4,1                      | - 0,1                            | - 0,1                     | 2,1                         | 2,1                                  | - 2,6                                                                         | 0,3                        | 30,0                              | - 5,9                                    | - 36,0                                          | 7,4                   | 10,3                          | 2018      |
| 4,0                                   | 2,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,5                       | 0,1                                  | - 0,6                                                                         | 0,1                        | 1,0                               | 0,3                                      | - 31,9                                          | 8,9                   | - 56,0                        | 2017 Juni |
| - 0,5                                 | - 0,9                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,4                         | - 0,0                                | 1,4                                                                           | - 0,0                      | - 3,1                             | - 0,7                                    | - 0,1                                           | - 1,9                 | - 10,6                        | Juli      |
| - 0,9                                 | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,6                       | - 0,1                                | 0,1                                                                           | 0,2                        | - 1,7                             | - 1,2                                    | - 39,0                                          | 2,7                   | 13,0                          | Aug.      |
| 3,2                                   | 2,2                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,8                       | 0,0                                  | - 0,7                                                                         | 0,0                        | - 10,2                            | - 0,5                                    | 25,3                                            | 4,7                   | - 25,6                        | Sept.     |
| - 1,2                                 | - 2,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,1                       | - 0,2                                | - 0,3                                                                         | - 0,3                      | - 9,6                             | - 1,6                                    | - 3,8                                           | - 0,5                 | - 2,6                         | Okt.      |
| - 1,3                                 | - 1,5                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 3,0                         | 0,3                                  | 0,3                                                                           | 0,0                        | - 0,2                             | - 0,5                                    | - 0,6                                           | - 1,5                 | - 7,1                         | Nov.      |
| 4,7                                   | 3,0                      | 0,0                              | 0,0                       | - 2,4                       | 0,3                                  | 0,7                                                                           | - 0,0                      | - 7,3                             | - 2,3                                    | - 59,2                                          | 5,6                   | - 16,1                        | Dez.      |
| - 1,5                                 | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | 0,2                                  | 1,0                                                                           | - 0,0                      | 15,8                              | - 2,2                                    | 84,0                                            | - 17,5                | 11,0                          | 2018 Jan. |
| - 1,7                                 | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | - 0,1                                | - 0,5                                                                         | - 0,0                      | - 0,5                             | 0,6                                      | 5,0                                             | 10,8                  | - 1,0                         | Febr.     |
| 4,1                                   | 4,4                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,6                       | - 0,4                                | - 0,9                                                                         | 0,2                        | 9,4                               | - 0,8                                    | - 48,1                                          | - 3,0                 | 12,1                          | März      |
| - 4,6                                 | - 4,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 2,7                         | 0,1                                  | - 0,5                                                                         | - 0,1                      | - 0,9                             | - 0,3                                    | 28,0                                            | 1,7                   | - 8,4                         | April     |
| - 0,5                                 | - 1,4                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,4                       | 0,3                                  | - 0,8                                                                         | - 0,2                      | 7,3                               | 1,4                                      | 29,3                                            | 0,1                   | 23,6                          | Mai       |
| 3,3                                   | 4,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,1                       | 0,5                                  | - 0,4                                                                         | 0,1                        | - 9,2                             | - 2,7                                    | - 36,6                                          | 0,4                   | - 24,3                        | Juni      |
| - 0,6                                 | - 2,7                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 2,2                         | 0,7                                  | - 0,6                                                                         | - 0,1                      | - 3,6                             | - 0,6                                    | 12,3                                            | 2,6                   | - 32,6                        | Juli      |
| - 2,6                                 | - 2,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,4                         | 0,6                                  | - 0,6                                                                         | - 0,0                      | 2,8                               | 1,9                                      | 7,5                                             | 2,3                   | 17,3                          | Aug.      |
| - 1,2                                 | 0,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 2,4                       | - 1,3                                | 0,1                                                                           | - 0,0                      | 11,8                              | - 1,1                                    | - 10,0                                          | 2,2                   | - 23,7                        | Sept.     |
| - 0,8                                 | - 0,3                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,0                       | 0,5                                  | 1,0                                                                           | 0,1                        | 5,5                               | 2,2                                      | - 18,1                                          | - 0,7                 | 24,1                          | Okt.      |
| - 2,3                                 | - 2,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,2                         | 0,5                                  | - 1,0                                                                         | 0,3                        | 4,4                               | - 1,6                                    | - 23,1                                          | 0,5                   | 7,6                           | Nov.      |
| 0,5                                   | 0,9                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,2                       | 0,5                                  | - 0,6                                                                         | 0,0                        | - 12,7                            | - 2,6                                    | - 66,2                                          | 8,0                   | 4,7                           | Dez.      |
| - 0,6                                 | - 0,5                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,2                         | - 0,4                                | 0,9                                                                           | 0,0                        | 13,9                              | 0,2                                      | 61,2                                            | - 7,3                 | 31,7                          | 2019 Jan. |
| - 0,3                                 | - 0,4                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,5                         | 0,2                                  | 0,3                                                                           | - 0,1                      | 20,3                              | 0,5                                      | - 15,0                                          | - 3,9                 | 1,4                           | Febr.     |

Zentralregierungen. 3 In Deutschland zählen Bankschuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu einem Jahr zu den Geldmarktpapieren; diese wurden bis Monatsbericht Januar

2002 zusammen mit den Geldmarktfondsanteilen veröffentlicht. 4 Statistische Brüche sind in den Veränderungswerten ausgeschaltet (siehe a. Anm. \* in Tabelle II, 1).

#### IV. Banken

##### 2. Wichtige Aktiva und Passiva der Banken (MFIs) in Deutschland nach Bankengruppen \*)

Mrd €

| Stand am Monatsende                                                        | Anzahl der berichtenden Institute | Bilanzsumme 1) | Kassenbestand und Guthaben bei Zentralnotenbanken | Kredite an Banken (MFIs) |                          |                        | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                            |             |         |                             | Beteiligungen | Sonstige Aktivpositionen 1) |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------|---------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|
|                                                                            |                                   |                |                                                   | insgesamt                | darunter:                |                        | insgesamt                           | darunter:                  |             |         |                             |               |                             |
|                                                                            |                                   |                |                                                   |                          | Guthaben und Buchkredite | Wertpapiere von Banken |                                     | Buchkredite mit Befristung |             | Wechsel | Wertpapiere von Nichtbanken |               |                             |
|                                                                            |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     | bis 1 Jahr einschl.        | über 1 Jahr |         |                             |               |                             |
| Alle Bankengruppen                                                         |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2018 Sept.                                                                 | 1 591                             | 7 848,1        | 518,2                                             | 2 377,8                  | 1 893,6                  | 480,6                  | 4 126,4                             | 355,9                      | 3 079,5     | 0,5     | 683,4                       | 110,6         | 715,1                       |
| Okt.                                                                       | 1 583                             | 7 893,2        | 560,9                                             | 2 336,7                  | 1 854,7                  | 478,4                  | 4 156,9                             | 367,3                      | 3 104,8     | 0,5     | 677,7                       | 110,6         | 728,0                       |
| Nov.                                                                       | 1 581                             | 7 928,3        | 550,1                                             | 2 358,2                  | 1 873,0                  | 482,3                  | 4 173,7                             | 368,0                      | 3 124,0     | 0,6     | 674,6                       | 110,1         | 736,0                       |
| Dez.                                                                       | 1 583                             | 7 823,7        | 464,0                                             | 2 337,6                  | 1 855,6                  | 480,2                  | 4 156,4                             | 348,6                      | 3 130,8     | 0,6     | 671,9                       | 113,2         | 752,4                       |
| 2019 Jan.                                                                  | 1 578                             | 7 949,9        | 497,6                                             | 2 378,0                  | 1 894,5                  | 481,4                  | 4 189,6                             | 373,7                      | 3 140,5     | 0,5     | 667,9                       | 112,6         | 772,1                       |
| Febr.                                                                      | 1 579                             | 7 984,1        | 516,1                                             | 2 393,6                  | 1 904,1                  | 487,0                  | 4 195,5                             | 367,4                      | 3 150,9     | 0,5     | 670,6                       | 112,8         | 766,2                       |
| Kreditbanken 6)                                                            |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 263                               | 3 225,2        | 318,5                                             | 969,0                    | 886,6                    | 81,9                   | 1 327,2                             | 215,2                      | 904,7       | 0,4     | 204,0                       | 51,7          | 558,8                       |
| Febr.                                                                      | 264                               | 3 226,0        | 314,2                                             | 973,9                    | 890,3                    | 83,2                   | 1 331,1                             | 212,8                      | 909,2       | 0,4     | 206,4                       | 51,8          | 554,9                       |
| Großbanken 7)                                                              |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 4                                 | 1 874,3        | 132,8                                             | 566,7                    | 535,9                    | 30,8                   | 627,6                               | 124,0                      | 395,1       | 0,1     | 106,2                       | 45,1          | 502,2                       |
| Febr.                                                                      | 4                                 | 1 871,7        | 134,1                                             | 567,9                    | 536,7                    | 31,2                   | 627,4                               | 120,9                      | 397,2       | 0,1     | 107,6                       | 45,2          | 497,0                       |
| Regionalbanken und sonstige Kreditbanken                                   |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 150                               | 948,4          | 89,5                                              | 202,2                    | 153,2                    | 48,8                   | 602,2                               | 60,8                       | 450,3       | 0,3     | 90,4                        | 5,5           | 49,0                        |
| Febr.                                                                      | 150                               | 953,8          | 85,6                                              | 208,3                    | 158,6                    | 49,7                   | 603,8                               | 59,8                       | 452,1       | 0,3     | 91,4                        | 5,6           | 50,5                        |
| Zweigstellen ausländischer Banken                                          |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 109                               | 402,5          | 96,2                                              | 200,1                    | 197,5                    | 2,3                    | 97,5                                | 30,4                       | 59,3        | 0,1     | 7,4                         | 1,1           | 7,6                         |
| Febr.                                                                      | 110                               | 400,4          | 94,5                                              | 197,7                    | 195,1                    | 2,3                    | 99,9                                | 32,1                       | 60,0        | 0,1     | 7,4                         | 1,1           | 7,3                         |
| Landesbanken                                                               |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 6                                 | 782,7          | 50,6                                              | 250,8                    | 190,2                    | 60,2                   | 394,6                               | 49,2                       | 296,9       | 0,0     | 46,7                        | 9,0           | 77,7                        |
| Febr.                                                                      | 6                                 | 789,2          | 60,8                                              | 253,5                    | 191,9                    | 61,2                   | 390,8                               | 45,8                       | 296,1       | 0,0     | 47,2                        | 9,0           | 75,1                        |
| Sparkassen                                                                 |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 385                               | 1 284,3        | 47,3                                              | 189,0                    | 70,2                     | 118,6                  | 1 014,2                             | 51,7                       | 799,3       | 0,0     | 163,0                       | 14,1          | 19,8                        |
| Febr.                                                                      | 385                               | 1 289,5        | 48,1                                              | 189,7                    | 70,0                     | 119,6                  | 1 017,6                             | 52,1                       | 802,4       | 0,0     | 162,9                       | 14,1          | 20,0                        |
| Kreditgenossenschaften                                                     |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 875                               | 932,1          | 19,8                                              | 173,1                    | 65,8                     | 107,0                  | 702,6                               | 34,2                       | 556,5       | 0,0     | 111,8                       | 17,2          | 19,4                        |
| Febr.                                                                      | 875                               | 936,4          | 21,0                                              | 172,7                    | 65,0                     | 107,4                  | 706,0                               | 34,6                       | 558,8       | 0,0     | 112,4                       | 17,2          | 19,4                        |
| Realkreditinstitute                                                        |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 11                                | 231,6          | 4,2                                               | 29,9                     | 19,7                     | 10,2                   | 190,8                               | 2,7                        | 166,7       | –       | 21,3                        | 0,2           | 6,6                         |
| Febr.                                                                      | 11                                | 233,6          | 4,9                                               | 30,6                     | 20,3                     | 10,3                   | 191,4                               | 2,6                        | 167,6       | –       | 21,1                        | 0,2           | 6,6                         |
| Bausparkassen                                                              |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 20                                | 233,6          | 1,0                                               | 54,1                     | 38,2                     | 15,9                   | 173,9                               | 1,1                        | 147,0       | .       | 25,7                        | 0,3           | 4,3                         |
| Febr.                                                                      | 20                                | 234,3          | 1,1                                               | 54,1                     | 38,2                     | 15,9                   | 174,5                               | 1,1                        | 147,6       | .       | 25,8                        | 0,3           | 4,2                         |
| Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 18                                | 1 260,3        | 56,2                                              | 712,1                    | 623,9                    | 87,6                   | 386,3                               | 19,6                       | 269,3       | –       | 95,3                        | 20,3          | 85,4                        |
| Febr.                                                                      | 18                                | 1 275,0        | 65,9                                              | 719,0                    | 628,4                    | 89,4                   | 384,0                               | 18,2                       | 269,1       | –       | 94,7                        | 20,2          | 85,9                        |
| Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)                                           |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 143                               | 1 117,2        | 145,0                                             | 373,7                    | 338,3                    | 35,0                   | 500,8                               | 78,1                       | 336,3       | 0,4     | 85,1                        | 3,6           | 94,0                        |
| Febr.                                                                      | 144                               | 1 125,7        | 144,9                                             | 379,9                    | 344,2                    | 35,4                   | 503,1                               | 78,4                       | 338,0       | 0,4     | 85,9                        | 3,6           | 94,3                        |
| darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)                |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2019 Jan.                                                                  | 34                                | 714,7          | 48,8                                              | 173,6                    | 140,8                    | 32,7                   | 403,4                               | 47,8                       | 277,0       | 0,3     | 77,7                        | 2,6           | 86,4                        |
| Febr.                                                                      | 34                                | 725,3          | 50,4                                              | 182,3                    | 149,1                    | 33,1                   | 403,2                               | 46,3                       | 278,0       | 0,3     | 78,5                        | 2,6           | 87,0                        |

\* Aktiva und Passiva der Monetären Finanzinstitute (MFIs) in Deutschland. Nicht enthalten sind Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen sowie der – ebenfalls zu den MFIs zählenden – Geldmarktfonds und der Bundesbank. Für die Abgrenzung der Positionen siehe Anm. zur Tabelle IV.3. 1 Aufgrund des Gesetzes zur Modernisierung des Bilanzrechts vom 25. Mai 2009 enthalten die "sonstigen Aktiv- bzw. Passivpositionen" ab dem Meldetermin Dezember 2010 derivative Finanzinstrumente des

Handelsbestands (Handelsbestandsderivate) i.S. des § 340e Abs. 3 Satz 1 HGB i.V.m. § 35 Abs. 1 Nr. 1a RechKredV. Eine separate Darstellung der Handelsbestandsderivate finden Sie im Statistischen Beiheft zum Monatsbericht 1, Bankenstatistik, in den Tabellen I.1 bis I.3. 2 Für „Bausparkassen“: Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 3 In den Termineinlagen enthalten. 4 Ohne Bauspareinlagen; siehe auch Anm. 2. 5 Einschl. börsenfähiger nachrangig begebener Inhaberschuldverschrei-

#### IV. Banken

| Einlagen und aufgenommene Kredite von Banken (MFIs)                        |                  |                   | Einlagen und aufgenommene Kredite von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              | Inhaber-schuld-verschrei-bungen im Umlauf 5) | Kapital einschl. offener Rück-lagen, Genuss-rechts-kapital, Fonds für allgemeine Bank- risiken | Sonstige Passiv-positi- tionen 1) | Stand am Monats-ende |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| insgesamt                                                                  | darunter:        |                   | insgesamt                                                      | darunter:        |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
|                                                                            | Sicht- ein-lagen | Termin- ein-lagen |                                                                | Sicht- ein-lagen | Termineinlagen mit Befristung 2) |                | Nach-richtlich: Verbind-lich-keiten aus Repos 3) | Spareinlagen 4) |                                               | Spar- briefe |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
|                                                                            |                  |                   |                                                                |                  | bis 1 Jahr einschl.              | über 1 Jahr 2) |                                                  | insgesamt       | darunter mit drei-monatiger Kündi- gungsfrist |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
|                                                                            |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| insgesamt                                                                  | Sicht- ein-lagen | Termin- ein-lagen | insgesamt                                                      | Sicht- ein-lagen | bis 1 Jahr einschl.              | über 1 Jahr 2) | Nach-richtlich: Verbind-lich-keiten aus Repos 3) | insgesamt       | darunter mit drei-monatiger Kündi- gungsfrist | Spar- briefe |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| Alle Bankengruppen                                                         |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 1 745,1                                                                    | 543,8            | 1 201,3           | 3 752,1                                                        | 2 155,7          | 283,9                            | 685,3          | 66,8                                             | 584,3           | 544,6                                         | 43,0         | 1 126,6                                      | 526,3                                                                                          | 698,0                             | 2018 Sept.           |
| 1 735,3                                                                    | 524,9            | 1 210,5           | 3 775,0                                                        | 2 174,5          | 286,9                            | 687,1          | 72,3                                             | 584,0           | 544,8                                         | 42,5         | 1 140,4                                      | 526,5                                                                                          | 715,8                             | Okt.                 |
| 1 739,4                                                                    | 526,0            | 1 213,5           | 3 795,6                                                        | 2 212,2          | 269,6                            | 688,1          | 61,7                                             | 583,9           | 545,3                                         | 41,8         | 1 143,7                                      | 527,1                                                                                          | 722,5                             | Nov.                 |
| 1 664,0                                                                    | 476,1            | 1 187,8           | 3 769,1                                                        | 2 190,3          | 260,8                            | 691,2          | 38,8                                             | 585,6           | 547,3                                         | 41,2         | 1 130,3                                      | 531,3                                                                                          | 729,0                             | Dez.                 |
| 1 714,0                                                                    | 520,3            | 1 193,6           | 3 809,3                                                        | 2 212,1          | 284,4                            | 686,8          | 70,9                                             | 585,4           | 547,6                                         | 40,6         | 1 143,3                                      | 531,3                                                                                          | 752,0                             | 2019 Jan.            |
| 1 744,9                                                                    | 549,0            | 1 195,8           | 3 796,2                                                        | 2 199,0          | 285,3                            | 685,4          | 49,5                                             | 586,5           | 548,7                                         | 40,0         | 1 159,7                                      | 533,6                                                                                          | 749,8                             | Febr.                |
| Kreditbanken 6)                                                            |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 830,1                                                                      | 369,6            | 460,5             | 1 552,0                                                        | 976,1            | 179,7                            | 280,9          | 64,3                                             | 98,8            | 92,5                                          | 16,4         | 174,9                                        | 190,9                                                                                          | 477,3                             | 2019 Jan.            |
| 842,3                                                                      | 388,7            | 453,6             | 1 536,5                                                        | 964,1            | 178,2                            | 278,6          | 45,5                                             | 99,6            | 93,0                                          | 16,1         | 178,2                                        | 193,0                                                                                          | 475,9                             | Febr.                |
| Großbanken 7)                                                              |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 437,1                                                                      | 173,0            | 264,0             | 779,1                                                          | 468,0            | 107,7                            | 117,6          | 64,2                                             | 82,3            | 77,0                                          | 3,5          | 123,9                                        | 109,8                                                                                          | 424,5                             | 2019 Jan.            |
| 446,9                                                                      | 188,5            | 258,4             | 765,9                                                          | 454,8            | 108,1                            | 116,4          | 45,5                                             | 83,1            | 77,5                                          | 3,5          | 128,1                                        | 109,6                                                                                          | 421,2                             | Febr.                |
| Regionalbanken und sonstige Kreditbanken                                   |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 171,8                                                                      | 64,8             | 106,9             | 611,8                                                          | 395,9            | 46,3                             | 140,4          | 0,0                                              | 16,3            | 15,3                                          | 12,9         | 50,5                                         | 71,0                                                                                           | 43,4                              | 2019 Jan.            |
| 175,4                                                                      | 67,0             | 108,3             | 610,5                                                          | 397,0            | 45,6                             | 139,1          | 0,1                                              | 16,3            | 15,3                                          | 12,5         | 49,5                                         | 73,4                                                                                           | 45,0                              | Febr.                |
| Zweigstellen ausländischer Banken                                          |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 221,3                                                                      | 131,7            | 89,6              | 161,1                                                          | 112,2            | 25,7                             | 23,0           | –                                                | 0,2             | 0,2                                           | 0,0          | 0,5                                          | 10,0                                                                                           | 9,5                               | 2019 Jan.            |
| 220,1                                                                      | 133,2            | 86,9              | 160,1                                                          | 112,2            | 24,5                             | 23,1           | –                                                | 0,2             | 0,2                                           | 0,0          | 0,6                                          | 10,1                                                                                           | 9,6                               | Febr.                |
| Landesbanken                                                               |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 241,7                                                                      | 60,5             | 181,3             | 230,9                                                          | 105,7            | 39,8                             | 77,8           | 4,9                                              | 7,4             | 7,2                                           | 0,3          | 184,4                                        | 42,3                                                                                           | 83,3                              | 2019 Jan.            |
| 248,5                                                                      | 66,3             | 182,2             | 231,5                                                          | 103,1            | 41,9                             | 78,8           | 3,3                                              | 7,4             | 7,2                                           | 0,3          | 185,4                                        | 42,3                                                                                           | 81,6                              | Febr.                |
| Sparkassen                                                                 |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 133,3                                                                      | 4,9              | 128,4             | 970,2                                                          | 627,9            | 16,9                             | 15,7           | –                                                | 292,4           | 269,5                                         | 17,2         | 19,0                                         | 117,1                                                                                          | 44,7                              | 2019 Jan.            |
| 133,5                                                                      | 5,1              | 128,5             | 974,8                                                          | 633,5            | 16,1                             | 15,7           | –                                                | 292,5           | 269,7                                         | 17,0         | 19,0                                         | 117,1                                                                                          | 45,1                              | Febr.                |
| Kreditgenossenschaften                                                     |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 117,3                                                                      | 1,5              | 115,8             | 694,8                                                          | 456,2            | 33,3                             | 13,9           | –                                                | 186,3           | 178,0                                         | 5,0          | 9,8                                          | 79,4                                                                                           | 30,8                              | 2019 Jan.            |
| 117,8                                                                      | 1,3              | 116,6             | 698,2                                                          | 459,4            | 33,2                             | 13,9           | –                                                | 186,6           | 178,3                                         | 5,0          | 9,8                                          | 79,5                                                                                           | 31,1                              | Febr.                |
| Realkreditinstitute                                                        |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 47,2                                                                       | 4,1              | 43,1              | 74,7                                                           | 2,2              | 3,1                              | 69,4           | –                                                | –               | –                                             | –            | 91,8                                         | 10,6                                                                                           | 7,3                               | 2019 Jan.            |
| 48,1                                                                       | 4,8              | 43,3              | 74,2                                                           | 2,2              | 3,1                              | 68,9           | 0,0                                              | –               | –                                             | –            | 93,4                                         | 10,6                                                                                           | 7,3                               | Febr.                |
| Bausparkassen                                                              |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 23,0                                                                       | 3,2              | 19,8              | 184,7                                                          | 3,3              | 2,1                              | 178,8          | –                                                | 0,5             | 0,4                                           | 0,1          | 3,3                                          | 11,7                                                                                           | 11,0                              | 2019 Jan.            |
| 23,1                                                                       | 2,7              | 20,4              | 185,2                                                          | 3,2              | 2,0                              | 179,4          | –                                                | 0,5             | 0,5                                           | 0,1          | 3,2                                          | 11,7                                                                                           | 11,0                              | Febr.                |
| Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 321,3                                                                      | 76,6             | 244,7             | 101,9                                                          | 40,6             | 9,5                              | 50,3           | 1,7                                              | –               | –                                             | –            | 660,0                                        | 79,3                                                                                           | 97,8                              | 2019 Jan.            |
| 331,4                                                                      | 80,3             | 251,1             | 95,7                                                           | 33,4             | 10,8                             | 50,0           | 0,6                                              | –               | –                                             | –            | 670,7                                        | 79,4                                                                                           | 97,8                              | Febr.                |
| Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)                                           |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 393,9                                                                      | 205,5            | 188,3             | 552,9                                                          | 396,8            | 50,2                             | 80,0           | 6,4                                              | 19,9            | 19,5                                          | 5,9          | 27,4                                         | 53,9                                                                                           | 89,2                              | 2019 Jan.            |
| 398,1                                                                      | 214,2            | 183,9             | 551,6                                                          | 393,8            | 53,0                             | 79,1           | 1,8                                              | 19,9            | 19,5                                          | 5,8          | 28,3                                         | 55,7                                                                                           | 92,0                              | Febr.                |
| darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)                |                  |                   |                                                                |                  |                                  |                |                                                  |                 |                                               |              |                                              |                                                                                                |                                   |                      |
| 172,6                                                                      | 73,8             | 98,8              | 391,8                                                          | 284,6            | 24,6                             | 57,0           | 6,4                                              | 19,7            | 19,3                                          | 5,9          | 26,8                                         | 43,8                                                                                           | 79,7                              | 2019 Jan.            |
| 178,0                                                                      | 81,1             | 96,9              | 391,5                                                          | 281,6            | 28,4                             | 56,0           | 1,8                                              | 19,7            | 19,3                                          | 5,8          | 27,8                                         | 45,6                                                                                           | 82,4                              | Febr.                |

bungen; ohne nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen. **6** Die Kreditbanken umfassen die Untergruppen „Großbanken“, „Regionalbanken und sonstige Kreditbanken“ und „Zweigstellen ausländischer Banken“. **7** Deutsche Bank AG, Dresdner Bank AG (bis Nov. 2009), Commerzbank AG, UniCredit Bank AG (vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG) und Deutsche Postbank AG. **8** Summe der in anderen

Bankengruppen enthaltenen Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken sowie der Gruppe (rechtlich unselbständiger) „Zweigstellen ausländischer Banken“. **9** Ausgliederung der in anderen Bankengruppen enthaltenen rechtlich selbständigen Banken (MFIs) im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken.

#### IV. Banken

##### 3. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Inland \*)

Mrd €

| Zeit                                           | Kassenbestand an Noten und Münzen in Eurowährungen | Guthaben bei der Deutschen Bundesbank | Kredite an inländische Banken (MFIs) |                          |         |                                          |                        |                                | Kredite an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs) |             |         |                                                                 |                                           |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------|------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|---------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                |                                                    |                                       | insgesamt                            | Guthaben und Buchkredite | Wechsel | börsenfähige Geldmarktpapiere von Banken | Wertpapiere von Banken | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt                                       | Buchkredite | Wechsel | Schatzwechsel und börsenfähige Geldmarktpapiere von Nichtbanken | Wertpapiere von Nichtbanken <sup>1)</sup> |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>*)</sup> |                                                    |                                       |                                      |                          |         |                                          |                        |                                |                                                 |             |         |                                                                 |                                           |
| 2009                                           | 16,9                                               | 78,9                                  | 1 711,5                              | 1 138,0                  | –       | 31,6                                     | 541,9                  | 2,2                            | 3 100,1                                         | 2 691,8     | 0,8     | 4,0                                                             | 403,5                                     |
| 2010                                           | 16,0                                               | 79,6                                  | 1 686,3                              | 1 195,4                  | –       | 7,5                                      | 483,5                  | 1,8                            | 3 220,9                                         | 2 770,4     | 0,8     | 27,9                                                            | 421,8                                     |
| 2011                                           | 15,8                                               | 93,8                                  | 1 725,6                              | 1 267,9                  | –       | 7,1                                      | 450,7                  | 2,1                            | 3 197,8                                         | 2 774,6     | 0,8     | 6,4                                                             | 415,9                                     |
| 2012                                           | 18,5                                               | 134,3                                 | 1 655,0                              | 1 229,1                  | –       | 2,4                                      | 423,5                  | 2,4                            | 3 220,4                                         | 2 785,5     | 0,6     | 2,2                                                             | 432,1                                     |
| 2013                                           | 18,5                                               | 85,6                                  | 1 545,6                              | 1 153,1                  | 0,0     | 1,7                                      | 390,8                  | 2,2                            | 3 131,6                                         | 2 692,6     | 0,5     | 1,2                                                             | 437,2                                     |
| 2014                                           | 18,9                                               | 81,3                                  | 1 425,9                              | 1 065,6                  | 0,0     | 2,1                                      | 358,2                  | 1,7                            | 3 167,3                                         | 2 712,2     | 0,4     | 0,7                                                             | 454,0                                     |
| 2015                                           | 19,2                                               | 155,0                                 | 1 346,6                              | 1 062,6                  | 0,0     | 1,7                                      | 282,2                  | 1,7                            | 3 233,9                                         | 2 764,0     | 0,4     | 0,4                                                             | 469,0                                     |
| 2016                                           | 25,8                                               | 284,0                                 | 1 364,9                              | 1 099,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 264,3                  | 2,0                            | 3 274,3                                         | 2 823,8     | 0,3     | 0,4                                                             | 449,8                                     |
| 2017                                           | 31,9                                               | 392,5                                 | 1 407,5                              | 1 163,4                  | 0,0     | 0,7                                      | 243,4                  | 1,9                            | 3 332,6                                         | 2 894,0     | 0,4     | 0,7                                                             | 437,5                                     |
| 2018                                           | 40,4                                               | 416,1                                 | 1 323,5                              | 1 083,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 239,0                  | 5,9                            | 3 394,5                                         | 2 990,2     | 0,2     | 0,2                                                             | 403,9                                     |
| 2017 Sept.                                     | 28,1                                               | 409,2                                 | 1 416,1                              | 1 168,3                  | 0,0     | 1,3                                      | 246,5                  | 1,7                            | 3 317,6                                         | 2 878,2     | 0,3     | 0,7                                                             | 438,4                                     |
| Okt.                                           | 28,1                                               | 472,7                                 | 1 378,5                              | 1 130,6                  | 0,0     | 0,9                                      | 247,0                  | 1,7                            | 3 326,1                                         | 2 887,0     | 0,3     | 0,8                                                             | 438,0                                     |
| Nov.                                           | 27,7                                               | 457,1                                 | 1 422,2                              | 1 175,1                  | 0,0     | 0,8                                      | 246,3                  | 1,8                            | 3 343,7                                         | 2 899,6     | 0,2     | 1,2                                                             | 442,6                                     |
| Dez.                                           | 31,9                                               | 392,5                                 | 1 407,5                              | 1 163,4                  | 0,0     | 0,7                                      | 243,4                  | 1,9                            | 3 332,6                                         | 2 894,0     | 0,4     | 0,7                                                             | 437,5                                     |
| 2018 Jan.                                      | 29,0                                               | 448,1                                 | 1 421,7                              | 1 176,0                  | 0,0     | 0,7                                      | 245,1                  | 2,5                            | 3 339,3                                         | 2 904,9     | 0,3     | 1,0                                                             | 433,1                                     |
| Febr.                                          | 29,3                                               | 460,7                                 | 1 409,5                              | 1 165,3                  | 0,0     | 0,8                                      | 243,3                  | 2,9                            | 3 338,3                                         | 2 910,6     | 0,2     | 1,2                                                             | 426,4                                     |
| März                                           | 34,8                                               | 440,7                                 | 1 389,5                              | 1 143,5                  | 0,0     | 0,9                                      | 245,2                  | 3,2                            | 3 342,5                                         | 2 919,6     | 0,3     | 1,0                                                             | 421,7                                     |
| April                                          | 33,5                                               | 464,4                                 | 1 405,8                              | 1 159,9                  | 0,0     | 0,8                                      | 245,1                  | 3,6                            | 3 348,5                                         | 2 926,7     | 0,2     | 1,6                                                             | 420,0                                     |
| Mai                                            | 34,8                                               | 475,7                                 | 1 398,4                              | 1 153,4                  | 0,0     | 1,0                                      | 244,1                  | 4,1                            | 3 350,0                                         | 2 928,6     | 0,2     | 2,3                                                             | 418,8                                     |
| Juni                                           | 34,7                                               | 437,6                                 | 1 388,9                              | 1 146,3                  | 0,0     | 1,0                                      | 241,6                  | 4,5                            | 3 361,8                                         | 2 941,9     | 0,2     | 1,8                                                             | 417,7                                     |
| Juli                                           | 34,4                                               | 456,8                                 | 1 369,6                              | 1 128,2                  | 0,0     | 1,1                                      | 240,3                  | 4,8                            | 3 368,0                                         | 2 949,9     | 0,2     | 2,2                                                             | 415,6                                     |
| Aug.                                           | 34,8                                               | 455,2                                 | 1 383,7                              | 1 141,5                  | 0,0     | 1,2                                      | 241,0                  | 5,3                            | 3 368,5                                         | 2 956,8     | 0,2     | 1,6                                                             | 409,9                                     |
| Sept.                                          | 35,6                                               | 471,0                                 | 1 349,1                              | 1 105,9                  | 0,0     | 1,3                                      | 241,9                  | 5,9                            | 3 384,0                                         | 2 971,7     | 0,2     | 1,8                                                             | 410,2                                     |
| Okt.                                           | 36,6                                               | 505,8                                 | 1 323,8                              | 1 082,0                  | 0,0     | 1,4                                      | 240,3                  | 6,1                            | 3 384,4                                         | 2 977,1     | 0,2     | 0,6                                                             | 406,6                                     |
| Nov.                                           | 36,5                                               | 496,8                                 | 1 350,3                              | 1 107,7                  | 0,0     | 1,3                                      | 241,3                  | 6,0                            | 3 397,3                                         | 2 992,0     | 0,2     | 0,8                                                             | 404,3                                     |
| Dez.                                           | 40,4                                               | 416,1                                 | 1 323,5                              | 1 083,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 239,0                  | 5,9                            | 3 394,5                                         | 2 990,2     | 0,2     | 0,2                                                             | 403,9                                     |
| 2019 Jan.                                      | 36,5                                               | 451,8                                 | 1 346,4                              | 1 106,7                  | 0,0     | 0,8                                      | 238,9                  | 6,1                            | 3 405,3                                         | 3 003,3     | 0,2     | 1,0                                                             | 400,8                                     |
| Febr.                                          | 36,6                                               | 471,9                                 | 1 361,8                              | 1 118,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 242,1                  | 6,1                            | 3 413,6                                         | 3 014,0     | 0,2     | 0,3                                                             | 399,0                                     |
| Veränderungen <sup>*)</sup>                    |                                                    |                                       |                                      |                          |         |                                          |                        |                                |                                                 |             |         |                                                                 |                                           |
| 2010                                           | – 0,9                                              | + 0,6                                 | – 19,3                               | + 61,5                   | ± 0,0   | – 24,0                                   | – 56,8                 | – 0,3                          | + 130,5                                         | + 78,7      | + 0,0   | + 23,8                                                          | + 28,0                                    |
| 2011                                           | – 0,2                                              | + 14,2                                | + 47,3                               | + 80,5                   | –       | – 0,4                                    | – 32,8                 | – 0,1                          | – 30,6                                          | – 3,2       | + 0,0   | – 21,5                                                          | – 5,9                                     |
| 2012                                           | + 2,7                                              | + 40,5                                | – 68,6                               | – 37,5                   | –       | – 4,6                                    | – 26,5                 | + 0,1                          | + 21,0                                          | + 9,8       | – 0,2   | – 4,3                                                           | + 15,7                                    |
| 2013                                           | + 0,0                                              | – 48,8                                | – 204,1                              | – 170,6                  | + 0,0   | – 0,7                                    | – 32,7                 | – 0,2                          | + 4,4                                           | + 0,3       | – 0,1   | – 0,6                                                           | + 4,8                                     |
| 2014                                           | + 0,4                                              | – 4,3                                 | – 119,3                              | – 87,1                   | + 0,0   | + 0,4                                    | – 32,6                 | + 0,1                          | + 36,7                                          | + 20,6      | – 0,1   | – 0,6                                                           | + 16,8                                    |
| 2015                                           | + 0,3                                              | + 73,7                                | – 80,7                               | – 4,3                    | – 0,0   | – 0,4                                    | – 75,9                 | – 0,1                          | + 68,9                                          | + 54,1      | – 0,0   | – 0,3                                                           | + 15,1                                    |
| 2016                                           | + 6,5                                              | + 129,1                               | + 48,1                               | + 66,9                   | –       | – 0,9                                    | – 17,9                 | + 0,4                          | + 43,7                                          | + 62,8      | – 0,1   | – 0,1                                                           | – 18,9                                    |
| 2017                                           | + 6,1                                              | + 108,4                               | + 50,3                               | + 70,4                   | – 0,0   | + 0,0                                    | – 20,1                 | – 0,1                          | + 57,0                                          | + 70,2      | + 0,0   | + 0,4                                                           | – 13,6                                    |
| 2018                                           | + 8,5                                              | + 24,0                                | – 81,0                               | – 76,6                   | + 0,0   | + 0,1                                    | – 4,4                  | + 3,8                          | + 71,5                                          | + 105,4     | – 0,1   | – 0,5                                                           | – 33,2                                    |
| 2017 Sept.                                     | + 0,8                                              | – 12,1                                | + 34,1                               | + 38,3                   | – 0,0   | – 0,1                                    | – 4,1                  | – 0,0                          | + 7,3                                           | + 8,8       | + 0,1   | – 0,0                                                           | – 1,5                                     |
| Okt.                                           | + 0,1                                              | + 63,5                                | – 37,6                               | – 37,6                   | + 0,0   | – 0,4                                    | + 0,5                  | + 0,0                          | + 8,6                                           | + 8,8       | – 0,0   | + 0,0                                                           | – 0,3                                     |
| Nov.                                           | – 0,4                                              | – 15,6                                | + 43,7                               | + 44,4                   | –       | – 0,0                                    | – 0,7                  | + 0,1                          | + 17,7                                          | + 12,7      | – 0,0   | + 0,4                                                           | + 4,6                                     |
| Dez.                                           | + 4,1                                              | – 64,6                                | – 10,3                               | – 7,3                    | – 0,0   | – 0,2                                    | – 2,9                  | + 0,1                          | – 11,1                                          | – 5,6       | + 0,1   | – 0,5                                                           | – 5,1                                     |
| 2018 Jan.                                      | – 2,9                                              | + 55,6                                | + 13,7                               | + 12,1                   | –       | + 0,0                                    | + 1,7                  | + 0,6                          | + 6,9                                           | + 11,0      | – 0,1   | + 0,3                                                           | – 4,4                                     |
| Febr.                                          | + 0,3                                              | + 12,7                                | – 12,3                               | – 10,7                   | + 0,0   | + 0,1                                    | – 1,7                  | + 0,4                          | – 1,0                                           | + 5,6       | – 0,1   | + 0,2                                                           | – 6,7                                     |
| März                                           | + 5,5                                              | – 20,0                                | – 19,9                               | – 21,9                   | –       | + 0,1                                    | + 1,9                  | + 0,3                          | + 4,2                                           | + 9,1       | + 0,1   | – 0,2                                                           | – 4,7                                     |
| April                                          | – 1,3                                              | + 23,6                                | + 16,8                               | + 16,9                   | + 0,0   | – 0,0                                    | – 0,0                  | + 0,4                          | + 6,4                                           | + 7,1       | – 0,0   | + 0,7                                                           | – 1,3                                     |
| Mai                                            | + 1,3                                              | + 11,4                                | – 5,8                                | – 4,9                    | –       | + 0,1                                    | – 1,1                  | + 0,5                          | + 10,4                                          | + 10,8      | – 0,0   | + 0,7                                                           | – 1,2                                     |
| Juni                                           | – 0,1                                              | – 38,1                                | – 9,5                                | – 7,1                    | –       | + 0,0                                    | – 2,4                  | + 0,4                          | + 11,8                                          | + 13,3      | + 0,0   | – 0,5                                                           | – 1,0                                     |
| Juli                                           | – 0,3                                              | + 19,3                                | – 19,3                               | – 18,1                   | –       | + 0,1                                    | – 1,3                  | + 0,3                          | + 6,2                                           | + 8,0       | – 0,0   | + 0,4                                                           | – 2,1                                     |
| Aug.                                           | + 0,4                                              | – 1,6                                 | + 15,6                               | + 14,8                   | –       | + 0,1                                    | + 0,7                  | + 0,5                          | + 0,7                                           | + 7,1       | – 0,0   | – 0,6                                                           | – 5,8                                     |
| Sept.                                          | + 0,8                                              | + 16,0                                | – 34,6                               | – 35,7                   | –       | + 0,1                                    | + 0,9                  | + 0,4                          | + 15,5                                          | + 14,9      | + 0,0   | + 0,2                                                           | + 0,4                                     |
| Okt.                                           | + 1,1                                              | + 34,7                                | – 25,4                               | – 23,8                   | + 0,0   | + 0,1                                    | – 1,7                  | + 0,1                          | + 0,5                                           | + 5,4       | – 0,0   | – 1,2                                                           | – 3,6                                     |
| Nov.                                           | – 0,1                                              | – 9,0                                 | + 26,6                               | + 25,7                   | –       | – 0,1                                    | + 1,0                  | – 0,1                          | + 12,9                                          | + 14,9      | + 0,0   | + 0,2                                                           | – 2,2                                     |
| Dez.                                           | + 3,9                                              | – 80,6                                | – 26,9                               | – 24,0                   | –       | – 0,6                                    | – 2,3                  | – 0,1                          | – 2,9                                           | – 1,8       | + 0,0   | – 0,6                                                           | – 0,5                                     |
| 2019 Jan.                                      | – 3,9                                              | + 35,6                                | + 23,0                               | + 23,0                   | – 0,0   | + 0,0                                    | + 0,1                  | + 0,2                          | + 10,8                                          | + 13,1      | – 0,0   | + 0,8                                                           | – 3,1                                     |
| Febr.                                          | + 0,1                                              | + 20,1                                | + 15,3                               | + 12,1                   | + 0,0   | + 0,0                                    | + 3,2                  | + 0,0                          | + 8,3                                           | + 10,7      | + 0,0   | – 0,7                                                           | – 1,7                                     |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Schuldver-

schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen; siehe auch Anm. 2. 2 Einschl. Schuldverschreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. 3 Einschl. Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen, Namensgeldmarktpapieren, nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen; einschl. nach-



# IV. Banken

|                                     |                                | Beteiligungen an inländischen Banken und Unternehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite von inländischen Banken (MFIs) 3) |                  |                     |                            |                                | Einlagen und aufgenommene Kredite von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |               |                     |                   |                |                                | Zeit       |
|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------|----------------|--------------------------------|------------|
| Ausgleichs-forderungen 2)           | Nachrichtlich: Treuhandkredite |                                                      | insgesamt                                                           | Sichteinlagen 4) | Termin-ein-lagen 4) | weiter-gegebene Wechsel 5) | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt                                                                   | Sichteinlagen | Termin-ein-lagen 6) | Spar-ein-lagen 7) | Spar-briefe 8) | Nachrichtlich: Treuhandkredite |            |
|                                     |                                |                                                      |                                                                     |                  |                     |                            |                                |                                                                             |               |                     |                   |                |                                |            |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                |                                                      |                                                                     |                  |                     |                            |                                |                                                                             |               |                     |                   |                |                                |            |
| -                                   | 43,9                           | 106,1                                                | 1 355,1                                                             | 128,9            | 1 226,2             | 0,0                        | 35,7                           | 2 829,7                                                                     | 1 029,5       | 1 102,6             | 594,5             | 103,2          | 43,4                           | 2009       |
| -                                   | 33,7                           | 96,8                                                 | 1 238,3                                                             | 135,3            | 1 102,6             | 0,0                        | 13,8                           | 2 935,2                                                                     | 1 104,4       | 1 117,1             | 618,2             | 95,4           | 37,5                           | 2010       |
| -                                   | 36,3                           | 94,6                                                 | 1 210,5                                                             | 114,8            | 1 095,3             | 0,0                        | 36,1                           | 3 045,5                                                                     | 1 168,3       | 1 156,2             | 616,1             | 104,8          | 36,5                           | 2011       |
| -                                   | 34,8                           | 90,0                                                 | 1 135,5                                                             | 132,9            | 1 002,6             | 0,0                        | 36,3                           | 3 090,2                                                                     | 1 306,5       | 1 072,5             | 617,6             | 93,6           | 34,9                           | 2012       |
| -                                   | 31,6                           | 92,3                                                 | 1 140,3                                                             | 125,6            | 1 014,7             | 0,0                        | 33,2                           | 3 048,7                                                                     | 1 409,9       | 952,0               | 610,1             | 76,6           | 32,9                           | 2013       |
| -                                   | 26,5                           | 94,3                                                 | 1 111,9                                                             | 127,8            | 984,0               | 0,0                        | 11,7                           | 3 118,2                                                                     | 1 517,8       | 926,7               | 607,8             | 66,0           | 30,9                           | 2014       |
| -                                   | 20,4                           | 89,6                                                 | 1 065,6                                                             | 131,1            | 934,5               | 0,0                        | 6,1                            | 3 224,7                                                                     | 1 673,7       | 898,4               | 596,5             | 56,1           | 29,3                           | 2015       |
| -                                   | 19,1                           | 91,0                                                 | 1 032,9                                                             | 129,5            | 903,3               | 0,1                        | 5,6                            | 3 326,7                                                                     | 1 798,2       | 889,6               | 588,5             | 50,4           | 28,8                           | 2016       |
| -                                   | 19,1                           | 88,1                                                 | 1 048,2                                                             | 110,7            | 937,4               | 0,0                        | 5,1                            | 3 420,9                                                                     | 1 941,0       | 853,2               | 582,9             | 43,7           | 30,0                           | 2017       |
| -                                   | 18,0                           | 90,9                                                 | 1 020,9                                                             | 105,5            | 915,4               | 0,0                        | 4,7                            | 3 537,6                                                                     | 2 080,1       | 841,5               | 578,6             | 37,3           | 33,9                           | 2018       |
| -                                   | 19,5                           | 88,1                                                 | 1 071,5                                                             | 120,2            | 951,3               | 0,0                        | 5,3                            | 3 380,7                                                                     | 1 891,7       | 861,9               | 581,8             | 45,3           | 30,0                           | 2017 Sept. |
| -                                   | 19,4                           | 87,9                                                 | 1 081,0                                                             | 122,8            | 958,2               | 0,0                        | 5,3                            | 3 396,5                                                                     | 1 916,8       | 853,4               | 581,5             | 44,8           | 29,9                           | Okt.       |
| -                                   | 19,4                           | 88,1                                                 | 1 079,8                                                             | 125,9            | 953,9               | 0,0                        | 5,3                            | 3 426,8                                                                     | 1 944,0       | 857,5               | 581,0             | 44,3           | 30,1                           | Nov.       |
| -                                   | 19,1                           | 88,1                                                 | 1 048,2                                                             | 110,7            | 937,4               | 0,0                        | 5,1                            | 3 420,9                                                                     | 1 941,0       | 853,2               | 582,9             | 43,7           | 30,0                           | Dez.       |
| -                                   | 18,9                           | 88,2                                                 | 1 060,1                                                             | 116,0            | 944,1               | 0,0                        | 5,0                            | 3 428,9                                                                     | 1 949,3       | 854,1               | 582,4             | 42,9           | 30,4                           | 2018 Jan.  |
| -                                   | 19,0                           | 88,5                                                 | 1 056,6                                                             | 110,3            | 946,4               | 0,0                        | 5,0                            | 3 425,8                                                                     | 1 949,6       | 851,6               | 582,2             | 42,3           | 30,9                           | Febr.      |
| -                                   | 18,9                           | 88,5                                                 | 1 056,3                                                             | 118,6            | 937,7               | 0,0                        | 5,0                            | 3 421,8                                                                     | 1 948,0       | 850,7               | 581,3             | 41,8           | 31,5                           | März       |
| -                                   | 18,8                           | 89,2                                                 | 1 052,8                                                             | 118,2            | 934,6               | 0,0                        | 5,0                            | 3 439,5                                                                     | 1 971,4       | 846,3               | 580,5             | 41,3           | 31,9                           | April      |
| -                                   | 18,8                           | 93,8                                                 | 1 035,9                                                             | 107,1            | 928,9               | 0,0                        | 5,0                            | 3 471,4                                                                     | 2 002,6       | 847,7               | 580,2             | 40,9           | 32,4                           | Mai        |
| -                                   | 18,7                           | 94,0                                                 | 1 034,3                                                             | 122,0            | 912,2               | 0,0                        | 4,9                            | 3 473,1                                                                     | 1 996,6       | 856,7               | 579,3             | 40,6           | 32,6                           | Juni       |
| -                                   | 18,5                           | 94,4                                                 | 1 041,4                                                             | 118,8            | 922,6               | 0,0                        | 4,9                            | 3 473,2                                                                     | 2 002,6       | 852,3               | 578,2             | 40,0           | 32,8                           | Juli       |
| -                                   | 18,4                           | 88,0                                                 | 1 042,8                                                             | 117,3            | 925,5               | 0,0                        | 4,8                            | 3 485,0                                                                     | 2 020,0       | 847,9               | 577,6             | 39,5           | 33,1                           | Aug.       |
| -                                   | 18,3                           | 87,9                                                 | 1 033,4                                                             | 117,1            | 916,2               | 0,0                        | 4,8                            | 3 482,9                                                                     | 2 022,5       | 844,0               | 577,3             | 39,1           | 33,9                           | Sept.      |
| -                                   | 17,9                           | 87,9                                                 | 1 032,9                                                             | 111,3            | 921,6               | 0,0                        | 4,8                            | 3 504,0                                                                     | 2 044,7       | 843,7               | 577,0             | 38,6           | 33,7                           | Okt.       |
| -                                   | 17,9                           | 87,7                                                 | 1 045,8                                                             | 115,5            | 930,3               | 0,0                        | 4,7                            | 3 537,4                                                                     | 2 079,6       | 843,0               | 576,9             | 37,9           | 33,7                           | Nov.       |
| -                                   | 18,0                           | 90,9                                                 | 1 020,9                                                             | 105,5            | 915,4               | 0,0                        | 4,7                            | 3 537,6                                                                     | 2 080,1       | 841,5               | 578,6             | 37,3           | 33,9                           | Dez.       |
| -                                   | 17,8                           | 90,8                                                 | 1 039,4                                                             | 114,9            | 924,6               | 0,0                        | 4,7                            | 3 540,8                                                                     | 2 079,4       | 846,3               | 578,5             | 36,7           | 33,8                           | 2019 Jan.  |
| -                                   | 17,8                           | 90,8                                                 | 1 045,6                                                             | 118,2            | 927,4               | 0,0                        | 4,7                            | 3 554,5                                                                     | 2 088,8       | 850,1               | 579,5             | 36,1           | 34,0                           | Febr.      |
| Veränderungen *)                    |                                |                                                      |                                                                     |                  |                     |                            |                                |                                                                             |               |                     |                   |                |                                |            |
| -                                   | 2,1                            | - 9,2                                                | - 96,5                                                              | + 22,3           | - 119,1             | - 0,0                      | - 0,2                          | + 77,8                                                                      | + 76,0        | - 18,9              | + 24,0            | - 3,3          | - 1,7                          | 2010       |
| -                                   | 1,1                            | - 2,2                                                | - 25,0                                                              | - 20,0           | - 5,1               | - 0,0                      | + 0,1                          | + 111,2                                                                     | + 63,7        | + 40,9              | - 2,6             | + 9,3          | - 1,1                          | 2011       |
| -                                   | 1,3                            | - 4,1                                                | - 70,8                                                              | + 21,5           | - 91,9              | - 0,0                      | + 0,2                          | + 42,2                                                                      | + 138,7       | - 86,7              | + 1,5             | - 11,2         | - 1,6                          | 2012       |
| -                                   | 3,3                            | + 2,4                                                | - 79,4                                                              | - 24,1           | - 55,3              | + 0,0                      | - 3,4                          | + 40,2                                                                      | + 118,4       | - 53,9              | - 7,4             | - 17,0         | - 1,7                          | 2013       |
| -                                   | 1,9                            | + 2,0                                                | - 29,0                                                              | + 2,2            | - 31,2              | - 0,0                      | - 0,6                          | + 69,7                                                                      | + 107,9       | - 25,3              | - 2,4             | - 10,6         | - 2,0                          | 2014       |
| -                                   | 2,1                            | - 4,3                                                | - 46,6                                                              | + 3,3            | - 50,0              | + 0,0                      | - 1,3                          | + 106,5                                                                     | + 156,2       | - 28,3              | - 11,3            | - 10,1         | - 1,6                          | 2015       |
| -                                   | 1,3                            | + 1,5                                                | - 1,7                                                               | + 0,3            | - 2,0               | + 0,0                      | - 0,5                          | + 104,7                                                                     | + 124,5       | - 6,9               | - 7,9             | - 5,0          | - 0,5                          | 2016       |
| -                                   | 0,0                            | - 1,6                                                | + 11,0                                                              | - 18,4           | + 29,4              | - 0,0                      | - 0,5                          | + 103,1                                                                     | + 142,8       | - 27,5              | - 5,6             | - 6,7          | + 0,4                          | 2017       |
| -                                   | 1,0                            | + 3,1                                                | - 25,0                                                              | - 3,1            | - 21,9              | + 0,0                      | - 0,4                          | + 117,7                                                                     | + 139,3       | - 10,8              | - 4,3             | - 6,5          | + 3,9                          | 2018       |
| -                                   | 0,1                            | - 0,3                                                | - 3,3                                                               | - 1,0            | - 2,3               | -                          | - 0,1                          | + 4,3                                                                       | + 7,5         | - 2,5               | - 0,6             | - 0,1          | - 0,1                          | 2017 Sept. |
| -                                   | 0,1                            | - 0,1                                                | + 9,5                                                               | + 2,6            | + 6,9               | -                          | + 0,0                          | + 15,7                                                                      | + 25,1        | - 8,5               | - 0,3             | - 0,5          | - 0,0                          | Okt.       |
| -                                   | 0,0                            | + 0,1                                                | - 1,0                                                               | + 3,1            | - 4,2               | -                          | + 0,0                          | + 30,3                                                                      | + 27,2        | + 4,0               | - 0,5             | - 0,5          | + 0,1                          | Nov.       |
| -                                   | 0,3                            | + 0,5                                                | - 27,3                                                              | - 15,0           | - 12,2              | - 0,0                      | - 0,2                          | - 5,9                                                                       | - 3,0         | - 4,2               | + 1,9             | - 0,6          | - 0,1                          | Dez.       |
| -                                   | 0,1                            | - 0,0                                                | + 11,9                                                              | + 5,2            | + 6,7               | + 0,0                      | - 0,1                          | + 7,6                                                                       | + 8,0         | + 0,9               | - 0,4             | - 0,8          | + 0,4                          | 2018 Jan.  |
| -                                   | 0,0                            | + 0,4                                                | - 3,5                                                               | - 5,8            | + 2,3               | -                          | + 0,0                          | - 3,1                                                                       | + 0,3         | - 2,5               | - 0,3             | - 0,6          | + 0,5                          | Febr.      |
| -                                   | 0,1                            | + 0,0                                                | - 0,3                                                               | + 8,3            | - 8,7               | + 0,0                      | - 0,0                          | - 4,0                                                                       | - 1,7         | - 0,9               | - 0,9             | - 0,5          | + 0,5                          | März       |
| -                                   | 0,1                            | + 0,7                                                | - 3,0                                                               | + 0,3            | - 3,2               | - 0,0                      | - 0,0                          | + 18,6                                                                      | + 23,4        | - 3,5               | - 0,8             | - 0,5          | + 0,4                          | April      |
| -                                   | 0,0                            | + 4,6                                                | - 16,9                                                              | - 11,2           | - 5,7               | + 0,0                      | - 0,0                          | + 31,9                                                                      | + 31,3        | + 1,4               | - 0,3             | - 0,5          | + 0,5                          | Mai        |
| -                                   | 0,1                            | + 0,2                                                | - 1,6                                                               | + 15,0           | - 16,6              | -                          | - 0,1                          | + 1,8                                                                       | - 6,0         | + 9,1               | - 0,9             | - 0,4          | + 0,3                          | Juni       |
| -                                   | 0,2                            | + 0,4                                                | + 7,7                                                               | - 2,7            | + 10,4              | + 0,0                      | - 0,1                          | + 0,1                                                                       | + 6,1         | - 4,4               | - 1,0             | - 0,6          | + 0,2                          | Juli       |
| -                                   | 0,0                            | - 6,0                                                | + 2,8                                                               | - 1,5            | + 4,2               | - 0,0                      | - 0,0                          | + 11,9                                                                      | + 17,3        | - 4,3               | - 0,6             | - 0,5          | + 0,5                          | Aug.       |
| -                                   | 0,1                            | - 0,0                                                | - 9,5                                                               | - 0,2            | - 9,3               | -                          | - 0,0                          | - 1,9                                                                       | + 2,7         | - 3,9               | - 0,3             | - 0,4          | + 0,6                          | Sept.      |
| -                                   | 0,4                            | - 0,1                                                | - 0,5                                                               | - 5,8            | + 5,3               | + 0,0                      | - 0,0                          | + 21,2                                                                      | + 22,2        | - 0,2               | - 0,3             | - 0,5          | - 0,2                          | Okt.       |
| -                                   | 0,0                            | - 0,2                                                | + 13,0                                                              | + 4,2            | + 8,8               | + 0,0                      | - 0,0                          | + 33,4                                                                      | + 34,8        | - 0,5               | - 0,1             | - 0,7          | - 0,0                          | Nov.       |
| -                                   | 0,1                            | + 3,2                                                | - 24,9                                                              | - 8,9            | - 16,1              | - 0,0                      | - 0,0                          | + 0,2                                                                       | + 0,8         | - 1,8               | + 1,7             | - 0,6          | + 0,2                          | Dez.       |
| -                                   | 0,2                            | - 0,0                                                | + 18,6                                                              | + 9,4            | + 9,2               | - 0,0                      | - 0,0                          | + 3,2                                                                       | - 0,7         | + 4,7               | - 0,2             | - 0,6          | - 0,0                          | 2019 Jan.  |
| -                                   | -                              | - 0,0                                                | + 5,9                                                               | + 3,3            | + 2,6               | + 0,0                      | + 0,0                          | + 13,6                                                                      | + 9,3         | + 3,8               | + 1,1             | - 0,6          | + 0,1                          | Febr.      |

rangiger Verbindlichkeiten. 4 Einschl. Verbindlichkeiten aus geldpolitischen  
Geschäften mit der Bundesbank. 5 Eigene Akzepte und Solawechsel im  
Umlauf. 6 Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 7 Ohne Bauspareinlagen;

siehe auch Anm. 8. 8 Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaber-  
schuldverschreibungen.

#### IV. Banken

##### 4. Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland \*)

Mrd €

| Zeit                                | Kassenbestand an Noten und Münzen in Nicht-Eurowährungen | Kredite an ausländische Banken (MFIs) |                                   |             |                         |                                          |                        |                                | Kredite an ausländische Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                      |             |                         |                                                                  |                              |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|-------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                     |                                                          | insgesamt                             | Guthaben und Buchkredite, Wechsel |             |                         | börsenfähige Geldmarktpapiere von Banken | Wertpapiere von Banken | Nachrichtlich: Treuhandkredite | insgesamt                                        | Buchkredite, Wechsel |             |                         | Schatzwechsel und börsenfähige Geldmarktpapiere von Nicht-banken | Wertpapiere von Nicht-banken |
|                                     |                                                          |                                       | zusammen                          | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                          |                        |                                |                                                  | zusammen             | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                                                  |                              |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                          |                                       |                                   |             |                         |                                          |                        |                                |                                                  |                      |             |                         |                                                                  |                              |
| 2009                                | 0,3                                                      | 1 277,4                               | 986,1                             | 643,5       | 342,6                   | 6,2                                      | 285,0                  | 2,9                            | 815,7                                            | 469,6                | 116,9       | 352,7                   | 9,8                                                              | 336,3                        |
| 2010                                | 0,5                                                      | 1 154,1                               | 892,7                             | 607,7       | 285,1                   | 2,1                                      | 259,3                  | 1,8                            | 773,8                                            | 461,4                | 112,6       | 348,8                   | 10,1                                                             | 302,3                        |
| 2011                                | 0,6                                                      | 1 117,6                               | 871,0                             | 566,3       | 304,8                   | 4,6                                      | 241,9                  | 2,6                            | 744,4                                            | 455,8                | 102,0       | 353,8                   | 8,5                                                              | 280,1                        |
| 2012                                | 0,8                                                      | 1 046,0                               | 813,5                             | 545,5       | 268,1                   | 5,4                                      | 227,0                  | 2,6                            | 729,0                                            | 442,2                | 105,1       | 337,1                   | 9,0                                                              | 277,8                        |
| 2013                                | 0,2                                                      | 1 019,7                               | 782,4                             | 546,6       | 235,8                   | 7,2                                      | 230,1                  | 2,5                            | 701,0                                            | 404,9                | 100,3       | 304,6                   | 8,2                                                              | 287,8                        |
| 2014                                | 0,2                                                      | 1 125,2                               | 884,8                             | 618,7       | 266,1                   | 7,9                                      | 232,5                  | 1,1                            | 735,1                                            | 415,2                | 94,4        | 320,8                   | 6,5                                                              | 313,5                        |
| 2015                                | 0,3                                                      | 1 066,9                               | 830,7                             | 555,9       | 274,7                   | 1,2                                      | 235,0                  | 1,0                            | 751,5                                            | 424,3                | 83,8        | 340,5                   | 7,5                                                              | 319,7                        |
| 2016                                | 0,3                                                      | 1 055,9                               | 820,6                             | 519,8       | 300,7                   | 0,5                                      | 234,9                  | 1,0                            | 756,2                                            | 451,6                | 90,1        | 361,4                   | 5,0                                                              | 299,6                        |
| 2017                                | 0,3                                                      | 963,8                                 | 738,2                             | 441,0       | 297,2                   | 0,7                                      | 225,0                  | 2,3                            | 723,9                                            | 442,2                | 93,3        | 348,9                   | 4,2                                                              | 277,5                        |
| 2018                                | 0,2                                                      | 1 014,1                               | 771,9                             | 503,8       | 268,1                   | 1,0                                      | 241,3                  | 3,0                            | 762,0                                            | 489,6                | 99,9        | 389,7                   | 4,3                                                              | 268,1                        |
| 2017 Sept.                          | 0,3                                                      | 1 007,0                               | 780,1                             | 484,7       | 295,4                   | 1,9                                      | 225,1                  | 2,1                            | 743,3                                            | 457,8                | 107,9       | 349,9                   | 6,7                                                              | 278,8                        |
| Okt.                                | 0,3                                                      | 996,7                                 | 769,4                             | 473,5       | 295,9                   | 1,9                                      | 225,3                  | 2,1                            | 739,9                                            | 457,9                | 104,8       | 353,1                   | 6,5                                                              | 275,6                        |
| Nov.                                | 0,3                                                      | 988,3                                 | 761,0                             | 467,6       | 293,4                   | 1,4                                      | 225,9                  | 2,2                            | 736,5                                            | 454,9                | 105,5       | 349,3                   | 6,4                                                              | 275,2                        |
| Dez.                                | 0,3                                                      | 963,8                                 | 738,2                             | 441,0       | 297,2                   | 0,7                                      | 225,0                  | 2,3                            | 723,9                                            | 442,2                | 93,3        | 348,9                   | 4,2                                                              | 277,5                        |
| 2018 Jan.                           | 0,3                                                      | 985,4                                 | 758,1                             | 466,7       | 291,4                   | 1,8                                      | 225,5                  | 2,2                            | 735,1                                            | 450,6                | 105,6       | 345,0                   | 5,5                                                              | 279,1                        |
| Febr.                               | 0,3                                                      | 999,3                                 | 770,8                             | 477,7       | 293,1                   | 2,1                                      | 226,3                  | 2,3                            | 742,5                                            | 459,1                | 111,5       | 347,7                   | 6,2                                                              | 277,2                        |
| März                                | 0,3                                                      | 993,3                                 | 759,8                             | 469,7       | 290,0                   | 2,2                                      | 231,3                  | 2,4                            | 736,2                                            | 456,1                | 108,7       | 347,4                   | 6,5                                                              | 273,6                        |
| April                               | 0,3                                                      | 1 003,7                               | 769,6                             | 478,3       | 291,3                   | 2,3                                      | 231,8                  | 2,4                            | 730,1                                            | 453,9                | 105,2       | 348,7                   | 6,8                                                              | 269,4                        |
| Mai                                 | 0,3                                                      | 1 030,6                               | 796,6                             | 501,0       | 295,6                   | 2,3                                      | 231,7                  | 2,5                            | 749,9                                            | 470,2                | 112,9       | 357,2                   | 5,3                                                              | 274,4                        |
| Juni                                | 0,3                                                      | 1 027,1                               | 792,4                             | 501,1       | 291,2                   | 2,3                                      | 232,4                  | 2,5                            | 732,4                                            | 454,6                | 97,7        | 356,9                   | 5,9                                                              | 271,8                        |
| Juli                                | 0,2                                                      | 1 031,9                               | 795,4                             | 502,7       | 292,7                   | 2,3                                      | 234,2                  | 2,6                            | 740,4                                            | 464,1                | 103,9       | 360,2                   | 6,1                                                              | 270,2                        |
| Aug.                                | 0,2                                                      | 1 027,9                               | 789,8                             | 496,9       | 292,9                   | 2,3                                      | 235,8                  | 2,6                            | 748,7                                            | 469,5                | 107,6       | 362,0                   | 6,5                                                              | 272,7                        |
| Sept.                               | 0,3                                                      | 1 028,7                               | 787,7                             | 496,7       | 291,1                   | 2,3                                      | 238,6                  | 2,7                            | 742,5                                            | 464,0                | 102,4       | 361,6                   | 5,3                                                              | 273,2                        |
| Okt.                                | 0,3                                                      | 1 013,0                               | 772,7                             | 492,7       | 280,0                   | 2,1                                      | 238,1                  | 2,8                            | 772,5                                            | 495,4                | 115,8       | 379,6                   | 6,0                                                              | 271,1                        |
| Nov.                                | 0,3                                                      | 1 007,9                               | 765,4                             | 491,4       | 274,0                   | 1,5                                      | 241,0                  | 2,9                            | 776,4                                            | 500,3                | 117,6       | 382,7                   | 5,9                                                              | 270,2                        |
| Dez.                                | 0,2                                                      | 1 014,1                               | 771,9                             | 503,8       | 268,1                   | 1,0                                      | 241,3                  | 3,0                            | 762,0                                            | 489,6                | 99,9        | 389,7                   | 4,3                                                              | 268,1                        |
| 2019 Jan.                           | 0,2                                                      | 1 031,6                               | 787,8                             | 518,2       | 269,6                   | 1,3                                      | 242,5                  | 3,1                            | 784,3                                            | 511,1                | 119,4       | 391,8                   | 6,0                                                              | 267,2                        |
| Febr.                               | 0,2                                                      | 1 031,8                               | 785,3                             | 511,5       | 273,7                   | 1,7                                      | 244,8                  | 3,2                            | 782,0                                            | 504,5                | 110,6       | 393,9                   | 5,9                                                              | 271,5                        |
| Veränderungen *)                    |                                                          |                                       |                                   |             |                         |                                          |                        |                                |                                                  |                      |             |                         |                                                                  |                              |
| 2010                                | + 0,1                                                    | - 141,5                               | - 116,2                           | - 47,3      | - 68,9                  | - 4,8                                    | - 20,4                 | - 0,2                          | - 62,0                                           | - 24,5               | - 12,6      | - 11,9                  | + 0,4                                                            | - 38,0                       |
| 2011                                | + 0,1                                                    | - 48,4                                | - 32,6                            | - 45,3      | + 12,7                  | + 2,5                                    | - 18,4                 | + 0,0                          | - 38,9                                           | - 13,6               | - 12,8      | - 0,9                   | - 1,6                                                            | - 23,6                       |
| 2012                                | + 0,1                                                    | - 70,1                                | - 56,8                            | - 23,1      | - 33,7                  | + 0,9                                    | - 14,1                 | - 0,1                          | - 9,4                                            | - 7,5                | + 8,3       | - 15,9                  | + 0,6                                                            | - 2,5                        |
| 2013                                | - 0,5                                                    | - 22,7                                | - 26,9                            | - 1,3       | - 25,6                  | + 1,8                                    | + 2,4                  | - 0,0                          | - 21,2                                           | - 33,1               | - 5,8       | - 27,2                  | - 0,7                                                            | + 12,6                       |
| 2014                                | - 0,0                                                    | + 86,1                                | + 80,1                            | + 63,2      | + 16,8                  | + 0,7                                    | + 5,3                  | - 0,6                          | + 5,7                                            | - 10,2               | - 12,8      | + 2,7                   | - 1,8                                                            | + 17,7                       |
| 2015                                | + 0,1                                                    | - 91,8                                | - 86,0                            | - 82,2      | - 3,8                   | - 6,7                                    | + 0,8                  | - 0,1                          | - 6,1                                            | - 9,2                | - 6,5       | - 2,7                   | + 1,1                                                            | + 2,0                        |
| 2016                                | + 0,0                                                    | - 25,5                                | - 14,5                            | - 38,2      | + 23,7                  | - 0,7                                    | - 10,3                 | - 0,0                          | + 17,4                                           | + 28,9               | + 10,1      | + 18,8                  | - 3,0                                                            | - 8,5                        |
| 2017                                | + 0,0                                                    | - 57,2                                | - 48,7                            | - 61,5      | + 12,8                  | + 0,0                                    | - 8,5                  | + 0,6                          | - 4,7                                            | + 13,0               | + 8,6       | + 4,4                   | + 0,7                                                            | - 18,4                       |
| 2018                                | + 0,0                                                    | + 49,6                                | + 34,0                            | + 57,7      | - 23,7                  | + 0,2                                    | + 15,3                 | + 0,7                          | + 18,3                                           | + 28,3               | + 3,2       | + 25,2                  | - 0,4                                                            | - 9,7                        |
| 2017 Sept.                          | + 0,1                                                    | + 5,0                                 | + 6,5                             | + 5,6       | + 0,8                   | - 0,4                                    | - 1,1                  | - 0,0                          | - 0,8                                            | + 2,1                | + 3,4       | - 1,4                   | + 0,7                                                            | - 3,5                        |
| Okt.                                | + 0,0                                                    | - 13,4                                | - 13,6                            | - 12,3      | - 1,3                   | + 0,1                                    | + 0,2                  | + 0,0                          | - 5,3                                            | - 1,5                | - 3,4       | + 2,0                   | - 0,2                                                            | - 3,6                        |
| Nov.                                | - 0,0                                                    | - 3,2                                 | - 3,4                             | - 3,4       | - 0,1                   | - 0,5                                    | + 0,7                  | + 0,0                          | - 0,8                                            | - 0,9                | + 1,0       | - 1,9                   | - 0,0                                                            | + 0,1                        |
| Dez.                                | - 0,0                                                    | - 21,1                                | - 19,6                            | - 25,1      | + 5,5                   | - 0,7                                    | - 0,8                  | + 0,1                          | - 10,7                                           | - 11,1               | - 11,9      | + 0,8                   | - 2,2                                                            | + 2,5                        |
| 2018 Jan.                           | + 0,0                                                    | + 30,6                                | + 28,8                            | + 29,7      | - 0,9                   | + 1,1                                    | + 0,7                  | - 0,1                          | + 15,8                                           | + 12,3               | + 12,8      | - 0,6                   | + 1,3                                                            | + 2,3                        |
| Febr.                               | - 0,0                                                    | + 8,4                                 | + 7,4                             | + 8,2       | - 0,8                   | + 0,3                                    | + 0,7                  | + 0,1                          | + 4,9                                            | + 6,5                | + 5,4       | + 1,1                   | + 0,7                                                            | - 2,3                        |
| März                                | - 0,0                                                    | - 3,1                                 | - 8,3                             | - 6,3       | - 2,0                   | + 0,0                                    | + 5,1                  | + 0,1                          | - 5,1                                            | - 2,1                | - 2,6       | + 0,5                   | + 0,4                                                            | - 3,4                        |
| April                               | + 0,0                                                    | + 6,0                                 | + 5,4                             | + 6,6       | - 1,2                   | + 0,2                                    | + 0,5                  | + 0,0                          | - 8,2                                            | - 4,1                | - 3,9       | - 0,3                   | + 0,2                                                            | - 4,3                        |
| Mai                                 | - 0,0                                                    | + 16,9                                | + 17,3                            | + 17,3      | - 0,0                   | - 0,0                                    | - 0,4                  | + 0,0                          | + 14,7                                           | + 12,1               | + 7,0       | + 5,1                   | - 1,5                                                            | + 4,2                        |
| Juni                                | + 0,0                                                    | - 4,0                                 | - 4,7                             | - 0,0       | - 4,7                   | - 0,0                                    | + 0,8                  | + 0,1                          | - 17,4                                           | - 15,4               | - 15,2      | - 0,3                   | + 0,6                                                            | - 2,6                        |
| Juli                                | - 0,0                                                    | + 7,0                                 | + 5,1                             | + 2,7       | + 2,4                   | + 0,0                                    | + 1,8                  | + 0,1                          | + 9,2                                            | + 10,4               | + 6,4       | + 4,0                   | + 0,1                                                            | - 1,4                        |
| Aug.                                | - 0,0                                                    | - 6,4                                 | - 7,9                             | - 7,2       | - 0,8                   | + 0,0                                    | + 1,6                  | + 0,1                          | + 7,3                                            | + 4,7                | + 3,5       | + 1,1                   | + 0,4                                                            | + 2,3                        |
| Sept.                               | + 0,0                                                    | - 1,2                                 | - 3,9                             | - 1,2       | - 2,8                   | - 0,0                                    | + 2,8                  | + 0,1                          | - 7,6                                            | - 6,8                | - 5,5       | - 1,3                   | - 1,1                                                            | + 0,3                        |
| Okt.                                | - 0,0                                                    | - 7,7                                 | - 6,9                             | - 4,5       | - 2,4                   | - 0,2                                    | - 0,6                  | + 0,0                          | + 12,8                                           | + 14,8               | + 10,5      | + 4,3                   | + 0,6                                                            | - 2,6                        |
| Nov.                                | + 0,0                                                    | - 4,9                                 | - 6,5                             | - 0,9       | - 5,6                   | - 0,6                                    | + 2,1                  | + 0,1                          | + 5,3                                            | + 5,4                | + 2,0       | + 3,5                   | - 0,1                                                            | - 0,0                        |
| Dez.                                | - 0,0                                                    | + 8,0                                 | + 8,2                             | + 13,2      | - 4,9                   | - 0,6                                    | + 0,3                  | + 0,1                          | - 13,4                                           | - 9,5                | - 17,4      | + 7,9                   | - 2,0                                                            | - 2,0                        |
| 2019 Jan.                           | - 0,0                                                    | + 17,6                                | + 16,1                            | + 14,5      | + 1,6                   | + 0,3                                    | + 1,2                  | + 0,1                          | + 22,2                                           | + 21,4               | + 19,4      | + 2,0                   | + 1,7                                                            | - 0,9                        |
| Febr.                               | + 0,0                                                    | - 1,8                                 | - 4,5                             | - 7,7       | + 3,3                   | + 0,4                                    | + 2,2                  | + 0,1                          | - 4,3                                            | - 8,3                | - 9,2       | + 0,9                   | - 0,1                                                            | + 4,2                        |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu be-

trachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt.

# IV. Banken

| Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite   | Beteiligungen an<br>ausländischen<br>Banken und Unter-<br>nehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von ausländischen Banken (MFIs) |               |                                         |             |                         |                                   |           | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von ausländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                                                       |             |                         |                                   |            |  | Zeit |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|------------|--|------|
|                                     |                                                                  | insgesamt                                                            | Sichteinlagen | Termineinlagen<br>(einschl. Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite | insgesamt | Sichteinlagen                                                                   | Termineinlagen (einschl. Spareinlagen und Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite |            |  |      |
|                                     |                                                                  |                                                                      |               | zusammen                                | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                   |           |                                                                                 | zusammen                                              | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                   |            |  |      |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                  |                                                                      |               |                                         |             |                         |                                   |           |                                                                                 |                                                       |             |                         |                                   |            |  |      |
| 32,1                                | 45,4                                                             | 652,6                                                                | 213,6         | 439,0                                   | 307,4       | 131,6                   | 0,2                               | 216,3     | 78,1                                                                            | 138,2                                                 | 73,7        | 64,5                    | 1,9                               | 2009       |  |      |
| 15,6                                | 48,8                                                             | 741,7                                                                | 258,7         | 483,0                                   | 349,3       | 133,6                   | 0,1                               | 227,6     | 84,8                                                                            | 142,7                                                 | 76,7        | 66,0                    | 1,5                               | 2010       |  |      |
| 32,9                                | 45,0                                                             | 655,7                                                                | 242,6         | 413,1                                   | 289,4       | 123,7                   | 0,1                               | 225,9     | 92,3                                                                            | 133,6                                                 | 66,9        | 66,6                    | 1,3                               | 2011       |  |      |
| 32,6                                | 46,4                                                             | 691,1                                                                | 289,4         | 401,7                                   | 284,6       | 117,0                   | 0,1                               | 237,6     | 107,2                                                                           | 130,3                                                 | 69,1        | 61,2                    | 1,2                               | 2012       |  |      |
| 30,8                                | 39,0                                                             | 515,7                                                                | 222,6         | 293,2                                   | 196,0       | 97,2                    | 0,1                               | 257,8     | 118,1                                                                           | 139,7                                                 | 76,8        | 62,9                    | 1,0                               | 2013       |  |      |
| 14,0                                | 35,6                                                             | 609,2                                                                | 277,1         | 332,1                                   | 242,7       | 89,4                    | 0,1                               | 221,0     | 113,0                                                                           | 107,9                                                 | 47,8        | 60,1                    | 0,7                               | 2014       |  |      |
| 13,1                                | 30,5                                                             | 611,9                                                                | 323,4         | 288,5                                   | 203,8       | 84,7                    | 0,1                               | 201,1     | 102,6                                                                           | 98,5                                                  | 49,3        | 49,2                    | 0,7                               | 2015       |  |      |
| 13,1                                | 28,7                                                             | 696,1                                                                | 374,4         | 321,6                                   | 234,2       | 87,5                    | 0,0                               | 206,2     | 100,3                                                                           | 105,9                                                 | 55,2        | 50,8                    | 0,7                               | 2016       |  |      |
| 12,1                                | 24,3                                                             | 659,0                                                                | 389,6         | 269,4                                   | 182,4       | 87,0                    | 0,0                               | 241,2     | 109,4                                                                           | 131,8                                                 | 68,1        | 63,8                    | 0,3                               | 2017       |  |      |
| 11,8                                | 22,1                                                             | 643,1                                                                | 370,6         | 272,5                                   | 185,6       | 86,8                    | 0,0                               | 231,5     | 110,2                                                                           | 121,3                                                 | 63,7        | 57,6                    | 0,1                               | 2018       |  |      |
| 12,4                                | 24,8                                                             | 691,5                                                                | 430,5         | 261,0                                   | 176,6       | 84,3                    | 0,0                               | 279,1     | 133,5                                                                           | 145,7                                                 | 84,3        | 61,4                    | 0,5                               | 2017 Sept. |  |      |
| 12,3                                | 24,8                                                             | 687,6                                                                | 433,6         | 254,0                                   | 169,4       | 84,7                    | 0,0                               | 282,8     | 132,3                                                                           | 150,5                                                 | 87,9        | 62,6                    | 0,4                               | Okt.       |  |      |
| 12,4                                | 24,7                                                             | 694,2                                                                | 428,8         | 265,4                                   | 179,7       | 85,7                    | 0,0                               | 284,4     | 140,6                                                                           | 143,8                                                 | 81,7        | 62,1                    | 0,4                               | Nov.       |  |      |
| 12,1                                | 24,3                                                             | 659,0                                                                | 389,6         | 269,4                                   | 182,4       | 87,0                    | 0,0                               | 241,2     | 109,4                                                                           | 131,8                                                 | 68,1        | 63,8                    | 0,3                               | Dez.       |  |      |
| 12,0                                | 24,2                                                             | 711,8                                                                | 450,8         | 261,0                                   | 172,7       | 88,3                    | 0,0                               | 275,0     | 130,5                                                                           | 144,6                                                 | 82,2        | 62,3                    | 0,3                               | 2018 Jan.  |  |      |
| 12,1                                | 23,7                                                             | 715,7                                                                | 441,2         | 274,5                                   | 185,5       | 89,0                    | 0,0                               | 279,6     | 134,8                                                                           | 144,8                                                 | 85,5        | 59,3                    | 0,3                               | Febr.      |  |      |
| 12,2                                | 24,0                                                             | 668,6                                                                | 385,6         | 283,0                                   | 196,4       | 86,5                    | 0,0                               | 272,9     | 126,3                                                                           | 146,6                                                 | 87,8        | 58,8                    | 0,3                               | März       |  |      |
| 12,3                                | 23,6                                                             | 685,3                                                                | 410,6         | 274,7                                   | 188,3       | 86,4                    | 0,0                               | 282,6     | 138,4                                                                           | 144,2                                                 | 85,2        | 59,0                    | 0,3                               | April      |  |      |
| 12,2                                | 23,7                                                             | 730,1                                                                | 452,6         | 277,4                                   | 188,0       | 89,4                    | 0,0                               | 285,8     | 140,5                                                                           | 145,4                                                 | 86,9        | 58,5                    | 0,3                               | Mai        |  |      |
| 12,1                                | 23,7                                                             | 713,1                                                                | 432,8         | 280,3                                   | 187,1       | 93,1                    | 0,0                               | 259,1     | 123,3                                                                           | 135,8                                                 | 78,9        | 56,9                    | 0,3                               | Juni       |  |      |
| 11,9                                | 23,0                                                             | 708,4                                                                | 420,2         | 288,2                                   | 197,2       | 91,0                    | 0,0                               | 273,1     | 129,4                                                                           | 143,7                                                 | 84,1        | 59,6                    | 0,3                               | Juli       |  |      |
| 11,9                                | 23,1                                                             | 709,8                                                                | 404,3         | 305,5                                   | 217,7       | 87,8                    | 0,0                               | 278,8     | 129,5                                                                           | 149,2                                                 | 90,1        | 59,1                    | 0,3                               | Aug.       |  |      |
| 11,8                                | 22,4                                                             | 711,7                                                                | 426,7         | 285,0                                   | 197,3       | 87,7                    | 0,0                               | 269,3     | 133,2                                                                           | 136,1                                                 | 79,2        | 56,9                    | 0,1                               | Sept.      |  |      |
| 11,8                                | 22,5                                                             | 702,4                                                                | 413,6         | 288,9                                   | 200,1       | 88,8                    | 0,0                               | 271,0     | 129,8                                                                           | 141,2                                                 | 82,8        | 58,4                    | 0,1                               | Okt.       |  |      |
| 11,8                                | 22,3                                                             | 693,6                                                                | 410,5         | 283,1                                   | 194,4       | 88,7                    | 0,0                               | 258,1     | 132,6                                                                           | 125,5                                                 | 67,7        | 57,8                    | 0,2                               | Nov.       |  |      |
| 11,8                                | 22,1                                                             | 643,1                                                                | 370,6         | 272,5                                   | 185,6       | 86,8                    | 0,0                               | 231,5     | 110,2                                                                           | 121,3                                                 | 63,7        | 57,6                    | 0,1                               | Dez.       |  |      |
| 11,7                                | 21,5                                                             | 674,5                                                                | 405,5         | 269,1                                   | 182,9       | 86,1                    | 0,0                               | 268,4     | 132,7                                                                           | 135,8                                                 | 77,9        | 57,9                    | 0,1                               | 2019 Jan.  |  |      |
| 11,8                                | 21,7                                                             | 699,2                                                                | 430,9         | 268,3                                   | 181,1       | 87,3                    | 0,0                               | 241,7     | 110,2                                                                           | 131,5                                                 | 73,6        | 57,8                    | 0,1                               | Febr.      |  |      |
| Veränderungen *)                    |                                                                  |                                                                      |               |                                         |             |                         |                                   |           |                                                                                 |                                                       |             |                         |                                   |            |  |      |
| + 0,2                               | + 1,4                                                            | + 895,4                                                              | + 42,0        | + 542,4                                 | + 38,1      | + 136,8                 | - 0,1                             | - 1,6     | + 6,0                                                                           | - 7,6                                                 | - 3,3       | - 4,4                   | - 0,4                             | 2010       |  |      |
| - 0,1                               | + 3,9                                                            | - 88,8                                                               | - 13,8        | - 75,0                                  | - 61,8      | - 13,1                  | - 0,0                             | - 9,3     | + 6,4                                                                           | - 15,7                                                | - 10,4      | - 5,3                   | - 0,2                             | 2011       |  |      |
| - 0,3                               | + 1,5                                                            | + 38,2                                                               | + 51,7        | - 13,5                                  | - 7,5       | - 6,0                   | - 0,0                             | + 12,6    | + 15,2                                                                          | - 2,6                                                 | + 2,5       | - 5,1                   | - 0,1                             | 2012       |  |      |
| - 1,8                               | - 7,2                                                            | - 174,0                                                              | - 75,6        | - 98,4                                  | - 83,1      | - 15,4                  | - 0,0                             | + 13,5    | + 9,6                                                                           | + 3,9                                                 | + 6,9       | - 3,0                   | - 0,2                             | 2013       |  |      |
| + 0,1                               | - 3,8                                                            | + 76,3                                                               | + 47,8        | + 28,5                                  | + 39,0      | - 10,5                  | - 0,0                             | - 43,6    | - 8,3                                                                           | - 35,3                                                | - 30,7      | - 4,6                   | + 0,2                             | 2014       |  |      |
| - 0,6                               | - 6,1                                                            | - 15,4                                                               | + 40,6        | - 56,0                                  | - 48,6      | - 7,4                   | - 0,0                             | - 26,5    | - 13,9                                                                          | - 12,6                                                | + 0,3       | - 13,0                  | - 0,0                             | 2015       |  |      |
| - 0,1                               | - 1,5                                                            | + 82,7                                                               | + 51,0        | + 31,7                                  | + 27,0      | + 4,7                   | - 0,0                             | + 3,5     | - 3,1                                                                           | + 6,7                                                 | + 5,9       | + 0,8                   | - 0,0                             | 2016       |  |      |
| - 1,0                               | - 4,1                                                            | - 15,5                                                               | + 25,3        | - 40,8                                  | - 43,2      | + 2,4                   | ± 0,0                             | + 31,8    | + 11,0                                                                          | + 20,8                                                | + 15,6      | + 5,2                   | - 0,4                             | 2017       |  |      |
| - 0,2                               | - 2,2                                                            | - 23,9                                                               | - 23,4        | - 0,4                                   | + 2,1       | - 2,6                   | - 0,0                             | - 11,9    | - 0,2                                                                           | - 11,8                                                | - 5,7       | - 6,0                   | - 0,2                             | 2018       |  |      |
| - 0,0                               | + 0,4                                                            | + 42,4                                                               | + 41,0        | + 1,5                                   | + 2,1       | - 0,7                   | -                                 | - 7,2     | + 0,2                                                                           | - 7,4                                                 | - 8,4       | + 0,9                   | + 0,0                             | 2017 Sept. |  |      |
| - 0,1                               | - 0,0                                                            | - 5,9                                                                | + 2,4         | - 8,3                                   | - 8,3       | + 0,0                   | -                                 | + 3,0     | - 1,4                                                                           | + 4,4                                                 | + 3,4       | + 1,1                   | - 0,1                             | Okt.       |  |      |
| + 0,1                               | - 0,0                                                            | + 9,4                                                                | - 3,6         | + 13,0                                  | + 11,6      | + 1,4                   | -                                 | + 2,3     | + 8,6                                                                           | - 6,2                                                 | - 5,9       | - 0,4                   | - 0,0                             | Nov.       |  |      |
| - 0,3                               | - 0,4                                                            | - 33,3                                                               | - 38,4        | + 5,1                                   | + 3,5       | + 1,5                   | -                                 | - 42,5    | - 31,0                                                                          | - 11,6                                                | - 13,4      | + 1,8                   | - 0,1                             | Dez.       |  |      |
| - 0,1                               | - 0,0                                                            | + 57,4                                                               | + 63,5        | - 6,1                                   | - 5,0       | - 1,1                   | -                                 | + 35,0    | + 21,4                                                                          | + 13,6                                                | + 14,4      | - 0,8                   | - 0,0                             | 2018 Jan.  |  |      |
| + 0,1                               | - 0,5                                                            | + 1,1                                                                | - 10,9        | + 12,0                                  | + 11,7      | + 0,3                   | - 0,0                             | + 3,9     | + 4,0                                                                           | - 0,2                                                 | + 3,0       | - 3,2                   | + 0,0                             | Febr.      |  |      |
| + 0,1                               | + 0,3                                                            | - 45,8                                                               | - 55,0        | + 9,1                                   | + 11,5      | - 2,3                   | -                                 | - 6,4     | - 8,3                                                                           | + 1,9                                                 | + 2,3       | - 0,4                   | - 0,0                             | März       |  |      |
| + 0,1                               | - 0,5                                                            | + 13,1                                                               | + 22,9        | - 9,8                                   | - 9,3       | - 0,5                   | + 0,0                             | + 9,1     | + 11,9                                                                          | - 2,8                                                 | - 2,9       | + 0,0                   | + 0,0                             | April      |  |      |
| - 0,0                               | + 0,1                                                            | + 39,7                                                               | + 40,1        | - 0,4                                   | - 2,7       | + 2,3                   | -                                 | + 1,9     | + 1,4                                                                           | + 0,5                                                 | + 1,2       | - 0,7                   | + 0,0                             | Mai        |  |      |
| - 0,2                               | -                                                                | - 17,3                                                               | - 19,9        | + 2,7                                   | - 1,0       | + 3,7                   | -                                 | - 26,8    | - 17,2                                                                          | - 9,6                                                 | - 8,0       | - 1,6                   | -                                 | Juni       |  |      |
| - 0,1                               | - 0,6                                                            | - 3,0                                                                | - 12,2        | + 9,2                                   | + 9,1       | + 0,1                   | -                                 | + 13,9    | + 6,3                                                                           | + 7,6                                                 | + 5,4       | + 2,2                   | -                                 | Juli       |  |      |
| - 0,1                               | + 0,1                                                            | - 0,1                                                                | - 16,4        | + 16,3                                  | + 20,0      | - 3,7                   | -                                 | + 5,7     | - 0,1                                                                           | + 5,8                                                 | + 5,8       | - 0,1                   | - 0,0                             | Aug.       |  |      |
| - 0,0                               | - 0,7                                                            | + 0,9                                                                | + 22,1        | - 21,2                                  | - 20,9      | - 0,3                   | -                                 | - 9,8     | + 3,6                                                                           | - 13,3                                                | - 11,2      | - 2,2                   | - 0,2                             | Sept.      |  |      |
| + 0,0                               | + 0,0                                                            | - 12,5                                                               | - 14,5        | + 2,0                                   | + 1,4       | + 0,6                   | -                                 | + 0,7     | - 3,8                                                                           | + 4,5                                                 | + 3,1       | + 1,4                   | + 0,0                             | Okt.       |  |      |
| - 0,0                               | - 0,2                                                            | - 8,2                                                                | - 2,8         | - 5,4                                   | - 5,4       | - 0,0                   | -                                 | - 12,7    | + 2,9                                                                           | - 15,6                                                | - 15,0      | - 0,6                   | + 0,0                             | Nov.       |  |      |
| + 0,0                               | - 0,1                                                            | - 49,1                                                               | - 40,2        | - 8,9                                   | - 7,2       | - 1,7                   | - 0,0                             | - 26,5    | - 22,3                                                                          | - 4,1                                                 | - 4,0       | - 0,1                   | - 0,0                             | Dez.       |  |      |
| - 0,1                               | - 0,6                                                            | + 31,6                                                               | + 34,9        | - 3,3                                   | - 2,6       | - 0,7                   | -                                 | + 36,9    | + 22,5                                                                          | + 14,5                                                | + 14,2      | + 0,2                   | + 0,0                             | 2019 Jan.  |  |      |
| + 0,0                               | + 0,1                                                            | + 23,6                                                               | + 24,8        | - 1,2                                   | - 2,2       | + 1,0                   | -                                 | - 27,2    | - 22,6                                                                          | - 4,6                                                 | - 4,6       | - 0,1                   | + 0,0                             | Febr.      |  |      |

#### IV. Banken

##### 5. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*)

Mrd €

| Zeit                                | Kredite an inländische Nichtbanken insgesamt<br><br>mit börsenfähige(n) Geldmarktpapiere(n), Wertpapiere(n), Ausgleichsforderungen |         | Kurzfristige Kredite              |        |                         |                                |                          |         |         | Mittel- und langfristige |           |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------|---------|--------------------------|-----------|
|                                     |                                                                                                                                    |         | an Unternehmen und Privatpersonen |        |                         |                                | an öffentliche Haushalte |         |         | insgesamt                | an Unter- |
|                                     |                                                                                                                                    |         | insgesamt                         | zu-    | Buchkredite und Wechsel | börsen-fähige Geldmarktpapiere | zu-                      | Buch-   | Schatz- |                          |           |
|                                     |                                                                                                                                    |         | sammen                            | sammen | Wechsel                 | papiere                        | sammen                   | kredite | wechsel |                          | sammen    |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                                                                                    |         |                                   |        |                         |                                |                          |         |         |                          |           |
| 2009                                | 3 100,1                                                                                                                            | 2 692,6 | 347,3                             | 306,3  | 306,2                   | 0,1                            | 41,0                     | 37,1    | 3,9     | 2 752,8                  | 2 299,7   |
| 2010                                | 3 220,9                                                                                                                            | 2 771,3 | 428,0                             | 283,0  | 282,8                   | 0,2                            | 145,0                    | 117,2   | 27,7    | 2 793,0                  | 2 305,6   |
| 2011                                | 3 197,8                                                                                                                            | 2 775,4 | 383,3                             | 316,5  | 316,1                   | 0,4                            | 66,8                     | 60,7    | 6,0     | 2 814,5                  | 2 321,9   |
| 2012                                | 3 220,4                                                                                                                            | 2 786,1 | 376,1                             | 316,8  | 316,3                   | 0,5                            | 59,3                     | 57,6    | 1,7     | 2 844,3                  | 2 310,9   |
| 2013                                | 3 131,6                                                                                                                            | 2 693,2 | 269,1                             | 217,7  | 217,0                   | 0,6                            | 51,4                     | 50,8    | 0,6     | 2 862,6                  | 2 328,6   |
| 2014                                | 3 167,3                                                                                                                            | 2 712,6 | 257,5                             | 212,7  | 212,1                   | 0,6                            | 44,8                     | 44,7    | 0,1     | 2 909,8                  | 2 376,8   |
| 2015                                | 3 233,9                                                                                                                            | 2 764,4 | 255,5                             | 207,8  | 207,6                   | 0,2                            | 47,8                     | 47,5    | 0,2     | 2 978,3                  | 2 451,4   |
| 2016                                | 3 274,3                                                                                                                            | 2 824,2 | 248,6                             | 205,7  | 205,4                   | 0,3                            | 42,9                     | 42,8    | 0,1     | 3 025,8                  | 2 530,0   |
| 2017                                | 3 332,6                                                                                                                            | 2 894,4 | 241,7                             | 210,9  | 210,6                   | 0,3                            | 30,7                     | 30,3    | 0,4     | 3 090,9                  | 2 640,0   |
| 2018                                | 3 394,5                                                                                                                            | 2 990,4 | 249,5                             | 228,0  | 227,6                   | 0,4                            | 21,5                     | 21,7    | – 0,2   | 3 145,0                  | 2 732,8   |
| 2017 Sept.                          | 3 317,6                                                                                                                            | 2 878,5 | 246,2                             | 214,1  | 213,5                   | 0,6                            | 32,2                     | 32,0    | 0,2     | 3 071,3                  | 2 608,7   |
| Okt.                                | 3 326,1                                                                                                                            | 2 887,3 | 248,0                             | 215,3  | 214,7                   | 0,6                            | 32,7                     | 32,6    | 0,2     | 3 078,1                  | 2 616,7   |
| Nov.                                | 3 343,7                                                                                                                            | 2 899,8 | 248,0                             | 215,4  | 214,9                   | 0,5                            | 32,6                     | 31,9    | 0,7     | 3 095,6                  | 2 636,3   |
| Dez.                                | 3 332,6                                                                                                                            | 2 894,4 | 241,7                             | 210,9  | 210,6                   | 0,3                            | 30,7                     | 30,3    | 0,4     | 3 090,9                  | 2 640,0   |
| 2018 Jan.                           | 3 339,3                                                                                                                            | 2 905,2 | 249,7                             | 217,4  | 216,8                   | 0,6                            | 32,3                     | 31,9    | 0,4     | 3 089,6                  | 2 645,2   |
| Febr.                               | 3 338,3                                                                                                                            | 2 910,8 | 247,6                             | 219,8  | 219,3                   | 0,6                            | 27,8                     | 27,1    | 0,6     | 3 090,7                  | 2 650,4   |
| März                                | 3 342,5                                                                                                                            | 2 919,9 | 253,5                             | 225,6  | 224,9                   | 0,7                            | 27,9                     | 27,6    | 0,2     | 3 089,0                  | 2 653,3   |
| April                               | 3 348,5                                                                                                                            | 2 926,9 | 254,0                             | 223,0  | 222,1                   | 0,9                            | 31,0                     | 30,3    | 0,7     | 3 094,5                  | 2 664,6   |
| Mai                                 | 3 350,0                                                                                                                            | 2 928,9 | 254,5                             | 226,6  | 225,4                   | 1,2                            | 27,9                     | 26,8    | 1,1     | 3 095,5                  | 2 667,7   |
| Juni                                | 3 361,8                                                                                                                            | 2 942,2 | 257,0                             | 229,8  | 228,9                   | 0,9                            | 27,2                     | 26,3    | 0,9     | 3 104,7                  | 2 681,4   |
| Juli                                | 3 368,0                                                                                                                            | 2 950,1 | 256,7                             | 225,4  | 224,7                   | 0,7                            | 31,3                     | 29,8    | 1,5     | 3 111,3                  | 2 692,5   |
| Aug.                                | 3 368,5                                                                                                                            | 2 957,0 | 250,5                             | 223,9  | 223,1                   | 0,8                            | 26,6                     | 25,7    | 0,9     | 3 118,0                  | 2 700,6   |
| Sept.                               | 3 384,0                                                                                                                            | 2 971,9 | 255,9                             | 232,3  | 231,6                   | 0,7                            | 23,6                     | 22,5    | 1,1     | 3 128,1                  | 2 711,1   |
| Okt.                                | 3 384,4                                                                                                                            | 2 977,3 | 252,6                             | 228,0  | 227,4                   | 0,6                            | 24,6                     | 24,7    | – 0,1   | 3 131,8                  | 2 718,7   |
| Nov.                                | 3 397,3                                                                                                                            | 2 992,2 | 251,7                             | 227,9  | 227,4                   | 0,5                            | 23,9                     | 23,6    | 0,3     | 3 145,6                  | 2 732,7   |
| Dez.                                | 3 394,5                                                                                                                            | 2 990,4 | 249,5                             | 228,0  | 227,6                   | 0,4                            | 21,5                     | 21,7    | – 0,2   | 3 145,0                  | 2 732,8   |
| 2019 Jan.                           | 3 405,3                                                                                                                            | 3 003,5 | 255,8                             | 230,8  | 230,3                   | 0,5                            | 25,0                     | 24,5    | 0,5     | 3 149,4                  | 2 738,4   |
| Febr.                               | 3 413,6                                                                                                                            | 3 014,2 | 257,6                             | 235,4  | 234,9                   | 0,5                            | 22,2                     | 22,4    | – 0,2   | 3 156,0                  | 2 746,3   |
| Veränderungen *)                    |                                                                                                                                    |         |                                   |        |                         |                                |                          |         |         |                          |           |
| 2010                                | + 130,5                                                                                                                            | + 78,7  | + 80,4                            | – 23,4 | – 23,5                  | + 0,1                          | + 103,8                  | + 80,1  | + 23,7  | + 50,1                   | + 14,9    |
| 2011                                | – 30,6                                                                                                                             | – 3,2   | – 45,2                            | + 33,6 | + 33,3                  | + 0,2                          | – 78,7                   | – 57,0  | – 21,7  | + 14,6                   | + 9,4     |
| 2012                                | + 21,0                                                                                                                             | + 9,6   | – 9,7                             | – 1,6  | – 1,7                   | + 0,1                          | – 8,2                    | – 3,8   | – 4,3   | + 30,7                   | + 10,9    |
| 2013                                | + 4,4                                                                                                                              | + 0,1   | – 13,8                            | – 5,8  | – 6,3                   | + 0,5                          | – 8,0                    | – 7,0   | – 1,1   | + 18,2                   | + 17,6    |
| 2014                                | + 36,7                                                                                                                             | + 20,5  | – 11,6                            | – 4,5  | – 4,5                   | – 0,0                          | – 7,1                    | – 6,5   | – 0,6   | + 48,3                   | + 52,5    |
| 2015                                | + 68,9                                                                                                                             | + 54,1  | + 1,6                             | – 1,3  | – 0,9                   | – 0,4                          | + 2,9                    | + 2,8   | + 0,1   | + 67,2                   | + 73,9    |
| 2016                                | + 43,7                                                                                                                             | + 62,7  | – 5,2                             | – 0,3  | – 0,4                   | + 0,1                          | – 4,9                    | – 4,8   | – 0,2   | + 48,9                   | + 79,8    |
| 2017                                | + 57,0                                                                                                                             | + 70,2  | – 6,5                             | + 5,6  | + 5,6                   | + 0,0                          | – 12,1                   | – 12,4  | + 0,3   | + 63,5                   | + 103,4   |
| 2018                                | + 71,5                                                                                                                             | + 105,3 | + 6,6                             | + 15,8 | + 15,7                  | + 0,1                          | – 9,2                    | – 8,6   | – 0,6   | + 65,0                   | + 102,0   |
| 2017 Sept.                          | + 7,3                                                                                                                              | + 8,9   | + 3,5                             | + 6,5  | + 6,5                   | – 0,0                          | – 3,0                    | – 3,0   | – 0,0   | + 3,9                    | + 5,8     |
| Okt.                                | + 8,6                                                                                                                              | + 8,8   | + 1,8                             | + 1,2  | + 1,2                   | + 0,0                          | + 0,6                    | + 0,6   | + 0,0   | + 6,8                    | + 8,0     |
| Nov.                                | + 17,7                                                                                                                             | + 12,6  | + 0,1                             | + 0,2  | + 0,3                   | – 0,1                          | – 0,1                    | – 0,6   | + 0,5   | + 17,6                   | + 17,8    |
| Dez.                                | – 11,1                                                                                                                             | – 5,5   | – 6,4                             | – 4,5  | – 4,3                   | – 0,2                          | – 1,9                    | – 1,6   | – 0,3   | – 4,7                    | + 3,6     |
| 2018 Jan.                           | + 6,9                                                                                                                              | + 11,0  | + 8,0                             | + 6,5  | + 6,1                   | + 0,3                          | + 1,6                    | + 1,6   | – 0,1   | – 1,2                    | + 4,7     |
| Febr.                               | – 1,0                                                                                                                              | + 5,5   | – 2,1                             | + 2,4  | + 2,5                   | – 0,1                          | – 4,5                    | – 4,8   | + 0,3   | + 1,1                    | + 5,0     |
| März                                | + 4,2                                                                                                                              | + 9,2   | + 5,9                             | + 5,8  | + 5,7                   | + 0,2                          | + 0,1                    | + 0,5   | – 0,4   | – 1,7                    | + 2,9     |
| April                               | + 6,4                                                                                                                              | + 7,0   | + 0,5                             | – 2,6  | – 2,8                   | + 0,2                          | + 3,1                    | + 2,6   | + 0,5   | + 5,9                    | + 11,7    |
| Mai                                 | + 10,4                                                                                                                             | + 10,8  | + 0,5                             | + 3,6  | + 3,3                   | + 0,3                          | – 3,1                    | – 3,5   | + 0,4   | + 9,9                    | + 12,4    |
| Juni                                | + 11,8                                                                                                                             | + 13,3  | + 2,5                             | + 3,2  | + 3,5                   | – 0,3                          | – 0,7                    | – 0,5   | – 0,2   | + 9,3                    | + 13,6    |
| Juli                                | + 6,2                                                                                                                              | + 7,9   | – 0,3                             | – 4,5  | – 4,3                   | – 0,2                          | + 4,2                    | + 3,6   | + 0,6   | + 6,5                    | + 9,9     |
| Aug.                                | + 0,7                                                                                                                              | + 7,1   | – 6,2                             | – 1,5  | – 1,5                   | + 0,0                          | – 4,7                    | – 4,1   | – 0,6   | + 6,9                    | + 8,2     |
| Sept.                               | + 15,5                                                                                                                             | + 14,9  | + 5,6                             | + 8,6  | + 8,7                   | – 0,0                          | – 3,1                    | – 3,3   | + 0,2   | + 9,9                    | + 10,3    |
| Okt.                                | + 0,5                                                                                                                              | + 5,3   | – 4,8                             | – 5,8  | – 5,7                   | – 0,1                          | + 1,1                    | + 2,2   | – 1,1   | + 5,2                    | + 9,1     |
| Nov.                                | + 12,9                                                                                                                             | + 14,9  | – 0,9                             | – 0,1  | + 0,0                   | – 0,1                          | – 0,8                    | – 1,1   | + 0,3   | + 13,8                   | + 14,0    |
| Dez.                                | – 2,9                                                                                                                              | – 1,8   | – 2,2                             | + 0,1  | + 0,3                   | – 0,1                          | – 2,4                    | – 1,9   | – 0,5   | – 0,6                    | + 0,1     |
| 2019 Jan.                           | + 10,8                                                                                                                             | + 13,1  | + 6,3                             | + 2,8  | + 2,7                   | + 0,1                          | + 3,5                    | + 2,8   | + 0,7   | + 4,5                    | + 5,6     |
| Febr.                               | + 8,3                                                                                                                              | + 10,7  | + 1,8                             | + 4,6  | + 4,5                   | + 0,0                          | – 2,8                    | – 2,1   | – 0,7   | + 6,5                    | + 8,0     |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrach-

ten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Schuldverschreibungen aus

#### IV. Banken

| Kredite                             |                    |                  |                  |                                             |                          |               |                    |                  |                     |                                         |                                             |            | Zeit |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------|
| nehmen und Privatpersonen           |                    |                  |                  |                                             | an öffentliche Haushalte |               |                    |                  |                     |                                         |                                             |            |      |
| Buchkredite                         |                    |                  | Wert-<br>papiere | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | zu-<br>sammen            | Buchkredite   |                    |                  | Wert-<br>papiere 1) | Aus-<br>gleichs-<br>forde-<br>rungen 2) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite |            |      |
| zu-<br>sammen                       | mittel-<br>fristig | lang-<br>fristig |                  |                                             |                          | zu-<br>sammen | mittel-<br>fristig | lang-<br>fristig |                     |                                         |                                             |            |      |
|                                     |                    |                  |                  |                                             |                          |               |                    |                  |                     |                                         |                                             |            |      |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                    |                  |                  |                                             |                          |               |                    |                  |                     |                                         |                                             |            |      |
| 2 051,3                             | 242,7              | 1 808,6          | 248,4            | 39,6                                        | 453,1                    | 298,0         | 32,2               | 265,8            | 155,1               | –                                       | 4,3                                         | 2009       |      |
| 2 070,0                             | 238,1              | 1 831,8          | 235,7            | 30,7                                        | 487,3                    | 301,2         | 36,1               | 265,1            | 186,1               | –                                       | 3,1                                         | 2010       |      |
| 2 099,5                             | 247,9              | 1 851,7          | 222,4            | 32,7                                        | 492,6                    | 299,1         | 41,1               | 258,0            | 193,5               | –                                       | 3,6                                         | 2011       |      |
| 2 119,5                             | 249,7              | 1 869,8          | 191,4            | 31,4                                        | 533,4                    | 292,7         | 39,4               | 253,3            | 240,7               | –                                       | 3,5                                         | 2012       |      |
| 2 136,9                             | 248,0              | 1 888,9          | 191,7            | 28,9                                        | 534,0                    | 288,4         | 38,8               | 249,7            | 245,6               | –                                       | 2,7                                         | 2013       |      |
| 2 172,7                             | 251,7              | 1 921,0          | 204,2            | 24,4                                        | 532,9                    | 283,1         | 33,5               | 249,6            | 249,8               | –                                       | 2,1                                         | 2014       |      |
| 2 232,4                             | 256,0              | 1 976,3          | 219,0            | 18,3                                        | 527,0                    | 277,0         | 27,9               | 249,0            | 250,0               | –                                       | 2,1                                         | 2015       |      |
| 2 306,5                             | 264,1              | 2 042,4          | 223,4            | 17,3                                        | 495,8                    | 269,4         | 23,9               | 245,5            | 226,4               | –                                       | 1,8                                         | 2016       |      |
| 2 399,5                             | 273,5              | 2 125,9          | 240,6            | 17,4                                        | 450,9                    | 254,0         | 22,5               | 231,5            | 196,9               | –                                       | 1,7                                         | 2017       |      |
| 2 499,4                             | 282,6              | 2 216,8          | 233,4            | 16,5                                        | 412,1                    | 241,7         | 19,7               | 222,0            | 170,4               | –                                       | 1,4                                         | 2018       |      |
| 2 376,0                             | 269,6              | 2 106,3          | 232,7            | 17,9                                        | 462,7                    | 257,0         | 22,4               | 234,6            | 205,7               | –                                       | 1,6                                         | 2017 Sept. |      |
| 2 383,4                             | 270,9              | 2 112,5          | 233,2            | 17,8                                        | 461,4                    | 256,6         | 22,7               | 234,0            | 204,8               | –                                       | 1,6                                         | Okt.       |      |
| 2 397,7                             | 274,4              | 2 123,3          | 238,6            | 17,8                                        | 459,3                    | 255,4         | 22,8               | 232,6            | 204,0               | –                                       | 1,6                                         | Nov.       |      |
| 2 399,5                             | 273,5              | 2 125,9          | 240,6            | 17,4                                        | 450,9                    | 254,0         | 22,5               | 231,5            | 196,9               | –                                       | 1,7                                         | Dez.       |      |
| 2 405,7                             | 274,8              | 2 130,8          | 239,5            | 17,4                                        | 444,4                    | 250,9         | 22,0               | 228,9            | 193,6               | –                                       | 1,5                                         | 2018 Jan.  |      |
| 2 414,1                             | 275,1              | 2 139,0          | 236,3            | 17,5                                        | 440,3                    | 250,3         | 21,9               | 228,4            | 190,1               | –                                       | 1,5                                         | Febr.      |      |
| 2 419,5                             | 275,2              | 2 144,2          | 233,8            | 17,4                                        | 435,8                    | 247,9         | 22,1               | 225,8            | 187,9               | –                                       | 1,6                                         | März       |      |
| 2 428,6                             | 277,1              | 2 151,5          | 236,0            | 17,3                                        | 430,0                    | 245,9         | 21,9               | 224,1            | 184,0               | –                                       | 1,5                                         | April      |      |
| 2 431,2                             | 270,8              | 2 160,4          | 236,6            | 17,3                                        | 427,7                    | 245,5         | 21,9               | 223,6            | 182,2               | –                                       | 1,5                                         | Mai        |      |
| 2 443,3                             | 275,3              | 2 168,0          | 238,1            | 17,2                                        | 423,4                    | 243,7         | 21,0               | 222,7            | 179,7               | –                                       | 1,5                                         | Juni       |      |
| 2 454,6                             | 277,7              | 2 176,9          | 237,9            | 17,0                                        | 418,7                    | 241,0         | 20,3               | 220,8            | 177,7               | –                                       | 1,5                                         | Juli       |      |
| 2 467,5                             | 279,3              | 2 188,2          | 233,1            | 17,0                                        | 417,4                    | 240,6         | 21,1               | 219,5            | 176,8               | –                                       | 1,3                                         | Aug.       |      |
| 2 476,9                             | 280,1              | 2 196,8          | 234,1            | 16,9                                        | 417,1                    | 241,0         | 20,5               | 220,5            | 176,1               | –                                       | 1,3                                         | Sept.      |      |
| 2 484,5                             | 279,7              | 2 204,9          | 234,1            | 16,6                                        | 413,1                    | 240,7         | 20,2               | 220,5            | 172,5               | –                                       | 1,3                                         | Okt.       |      |
| 2 500,3                             | 284,2              | 2 216,1          | 232,4            | 16,6                                        | 412,9                    | 240,9         | 20,0               | 220,9            | 171,9               | –                                       | 1,3                                         | Nov.       |      |
| 2 499,4                             | 282,6              | 2 216,8          | 233,4            | 16,5                                        | 412,1                    | 241,7         | 19,7               | 222,0            | 170,4               | –                                       | 1,4                                         | Dez.       |      |
| 2 507,3                             | 283,1              | 2 224,2          | 231,1            | 16,5                                        | 411,1                    | 241,4         | 19,3               | 222,0            | 169,7               | –                                       | 1,3                                         | 2019 Jan.  |      |
| 2 515,9                             | 284,2              | 2 231,7          | 230,3            | 16,5                                        | 409,7                    | 241,0         | 18,9               | 222,1            | 168,7               | –                                       | 1,3                                         | Febr.      |      |
| Veränderungen *)                    |                    |                  |                  |                                             |                          |               |                    |                  |                     |                                         |                                             |            |      |
| + 18,6                              | – 4,0              | + 22,6           | – 3,8            | – 1,7                                       | + 35,2                   | + 3,5         | + 3,5              | – 0,0            | + 31,7              | –                                       | – 0,3                                       | 2010       |      |
| + 22,6                              | + 2,2              | + 20,4           | – 13,2           | – 1,0                                       | + 5,2                    | – 2,1         | + 4,9              | – 7,0            | + 7,3               | –                                       | – 0,2                                       | 2011       |      |
| + 21,6                              | + 1,5              | + 20,1           | – 10,7           | – 1,1                                       | + 19,8                   | – 6,6         | – 1,9              | – 4,7            | + 26,4              | –                                       | – 0,2                                       | 2012       |      |
| + 17,7                              | – 0,1              | + 17,8           | – 0,1            | – 2,5                                       | + 0,6                    | – 4,3         | – 0,7              | – 3,6            | + 4,9               | –                                       | – 0,8                                       | 2013       |      |
| + 39,9                              | + 5,6              | + 34,3           | + 12,5           | – 1,8                                       | – 4,1                    | – 8,5         | – 5,1              | – 3,4            | + 4,3               | –                                       | – 0,2                                       | 2014       |      |
| + 59,0                              | + 4,5              | + 54,6           | + 14,8           | – 2,1                                       | – 6,6                    | – 6,9         | – 4,8              | – 2,0            | + 0,2               | –                                       | + 0,0                                       | 2015       |      |
| + 75,1                              | + 9,7              | + 65,4           | + 4,7            | – 0,9                                       | – 30,9                   | – 7,3         | – 4,0              | – 3,3            | – 23,6              | –                                       | – 0,4                                       | 2016       |      |
| + 87,6                              | + 9,4              | + 78,2           | + 15,8           | + 0,1                                       | – 39,9                   | – 10,6        | – 1,3              | – 9,3            | – 29,4              | –                                       | – 0,1                                       | 2017       |      |
| + 108,7                             | + 19,3             | + 89,4           | – 6,7            | – 0,9                                       | – 37,1                   | – 10,5        | – 2,7              | – 7,8            | – 26,6              | –                                       | – 0,0                                       | 2018       |      |
| + 6,6                               | + 0,2              | + 6,4            | – 0,8            | – 0,1                                       | – 2,0                    | – 1,2         | – 0,4              | – 0,8            | – 0,8               | –                                       | – 0,0                                       | 2017 Sept. |      |
| + 7,4                               | + 1,3              | + 6,1            | + 0,6            | – 0,1                                       | – 1,2                    | – 0,3         | + 0,2              | – 0,5            | – 0,9               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.       |      |
| + 12,4                              | + 3,5              | + 9,0            | + 5,4            | – 0,0                                       | – 0,3                    | + 0,5         | + 0,1              | + 0,4            | – 0,8               | –                                       | –                                           | Nov.       |      |
| + 1,7                               | – 0,9              | + 2,5            | + 2,0            | – 0,4                                       | – 8,3                    | – 1,3         | – 0,3              | – 1,0            | – 7,1               | –                                       | + 0,1                                       | Dez.       |      |
| + 5,7                               | + 1,6              | + 4,2            | – 1,0            | – 0,0                                       | – 5,9                    | – 2,5         | – 0,5              | – 2,0            | – 3,4               | –                                       | – 0,1                                       | 2018 Jan.  |      |
| + 8,2                               | + 0,3              | + 8,0            | – 3,2            | – 0,0                                       | – 3,9                    | – 0,4         | – 0,1              | – 0,3            | – 3,5               | –                                       | – 0,0                                       | Febr.      |      |
| + 5,4                               | + 0,2              | + 5,2            | – 2,5            | – 0,1                                       | – 4,6                    | – 2,4         | + 0,1              | – 2,5            | – 2,2               | –                                       | + 0,0                                       | März       |      |
| + 9,1                               | + 1,8              | + 7,3            | + 2,5            | – 0,1                                       | – 5,8                    | – 1,9         | – 0,2              | – 1,8            | – 3,9               | –                                       | – 0,0                                       | April      |      |
| + 11,8                              | + 2,6              | + 9,3            | + 0,6            | – 0,0                                       | – 2,6                    | – 0,8         | + 0,1              | – 0,8            | – 1,8               | –                                       | + 0,0                                       | Mai        |      |
| + 12,1                              | + 4,5              | + 7,6            | + 1,5            | – 0,1                                       | – 4,3                    | – 1,8         | – 0,9              | – 0,8            | – 2,6               | –                                       | – 0,1                                       | Juni       |      |
| + 10,1                              | + 2,5              | + 7,6            | – 0,2            | – 0,2                                       | – 3,4                    | – 1,4         | – 0,7              | – 0,7            | – 1,9               | –                                       | – 0,0                                       | Juli       |      |
| + 13,1                              | + 1,6              | + 11,5           | – 4,9            | – 0,0                                       | – 1,3                    | – 0,4         | + 0,8              | – 1,2            | – 0,9               | –                                       | + 0,0                                       | Aug.       |      |
| + 9,2                               | + 0,5              | + 8,7            | + 1,1            | – 0,1                                       | – 0,4                    | + 0,3         | – 0,6              | + 0,9            | – 0,7               | –                                       | – 0,0                                       | Sept.      |      |
| + 9,2                               | + 1,0              | + 8,2            | – 0,0            | – 0,3                                       | – 3,9                    | – 0,3         | – 0,3              | + 0,0            | – 3,6               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.       |      |
| + 15,8                              | + 4,6              | + 11,2           | – 1,7            | – 0,0                                       | – 0,3                    | + 0,3         | – 0,1              | + 0,4            | – 0,5               | –                                       | – 0,0                                       | Nov.       |      |
| – 0,9                               | – 1,6              | + 0,7            | + 1,0            | – 0,1                                       | – 0,7                    | + 0,8         | – 0,3              | + 1,1            | – 1,5               | –                                       | + 0,2                                       | Dez.       |      |
| + 8,0                               | + 0,5              | + 7,5            | – 2,4            | – 0,0                                       | – 1,1                    | – 0,4         | – 0,4              | – 0,0            | – 0,7               | –                                       | – 0,2                                       | 2019 Jan.  |      |
| + 8,7                               | + 1,1              | + 7,6            | – 0,7            | –                                           | – 1,5                    | – 0,5         | – 0,4              | – 0,1            | – 1,0               | –                                       | –                                           | Febr.      |      |

dem Umtausch von Ausgleichsforderungen; siehe auch Anm. 2. 2 Einschl. Schuldver-  
schreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen.

#### IV. Banken

##### 6. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Unternehmen und Privatpersonen, Wohnungsbaukredite, Wirtschaftsbereiche \*)

Mrd €

| Kredite an inländische Unternehmen und Privatpersonen (ohne Bestände an börsenfähigen Geldmarktpapieren und ohne Wertpapierbestände) <sup>1)</sup> |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| insgesamt                                                                                                                                          | darunter: |                             |                                                                 |                                                    | Kredite an Unternehmen und Selbstständige |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
|                                                                                                                                                    | insgesamt | Kredite für den Wohnungsbau |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
|                                                                                                                                                    |           | zusammen                    | Hypo-<br>thekar-<br>kredite<br>auf<br>Wohn-<br>grund-<br>stücke | sonstige<br>Kredite<br>für den<br>Woh-<br>nungsbau | zusammen                                  | darunter<br>Kredite<br>für den<br>Woh-<br>nungsbau | Verarbei-<br>tendes<br>Gewerbe | Energie-<br>und<br>Wasserver-<br>sorgung,<br>Ent-<br>sorgung,<br>Bergbau<br>und Ge-<br>winnung<br>von<br>Steinen<br>und Erden | Bau-<br>gewerbe | Handel;<br>Instand-<br>haltung<br>und<br>Reparatur<br>von<br>Kraft-<br>fahr-<br>zeugen | Land-<br>und<br>Forst-<br>wirt-<br>schaft,<br>Fischerei<br>und<br>Aqua-<br>kultur | Verkehr<br>und<br>Lagerei,<br>Nach-<br>richten-<br>über-<br>mittlung | Finan-<br>zierungs-<br>institu-<br>tionen<br>(ohne<br>MFIs) und<br>Versiche-<br>rungs-<br>unter-<br>nehmen |  |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                  |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| Stand am Jahres- bzw. Quartalsende <sup>*)</sup>                                                                                                   |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| 2 512,0                                                                                                                                            | 1 259,7   | 1 276,6                     | 1 016,5                                                         | 260,1                                              | 1 347,5                                   | 354,1                                              | 125,1                          | 104,7                                                                                                                         | 62,2            | 128,2                                                                                  | 50,6                                                                              | 57,0                                                                 | 139,7                                                                                                      |  |
| 2 610,1                                                                                                                                            | 1 304,3   | 1 326,6                     | 1 053,0                                                         | 273,6                                              | 1 403,1                                   | 368,5                                              | 131,3                          | 112,6                                                                                                                         | 67,3            | 133,3                                                                                  | 50,2                                                                              | 51,5                                                                 | 147,9                                                                                                      |  |
| 2 644,4                                                                                                                                            | 1 317,6   | 1 338,2                     | 1 061,5                                                         | 276,7                                              | 1 429,5                                   | 373,4                                              | 136,0                          | 115,2                                                                                                                         | 69,4            | 137,5                                                                                  | 50,1                                                                              | 51,2                                                                 | 151,4                                                                                                      |  |
| 2 672,2                                                                                                                                            | 1 333,8   | 1 357,5                     | 1 074,2                                                         | 283,3                                              | 1 445,5                                   | 380,1                                              | 139,2                          | 114,2                                                                                                                         | 71,9            | 136,5                                                                                  | 50,5                                                                              | 51,0                                                                 | 152,8                                                                                                      |  |
| 2 708,5                                                                                                                                            | 1 349,5   | 1 377,7                     | 1 086,8                                                         | 290,9                                              | 1 476,9                                   | 389,6                                              | 140,5                          | 115,9                                                                                                                         | 73,0            | 138,8                                                                                  | 53,5                                                                              | 50,8                                                                 | 157,0                                                                                                      |  |
| 2 727,0                                                                                                                                            | 1 382,2   | 1 391,2                     | 1 116,4                                                         | 274,8                                              | 1 483,6                                   | 392,7                                              | 139,3                          | 116,5                                                                                                                         | 71,9            | 138,7                                                                                  | 53,2                                                                              | 50,6                                                                 | 157,3                                                                                                      |  |
| Kurzfristige Kredite                                                                                                                               |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| 205,5                                                                                                                                              | –         | 6,9                         | –                                                               | 6,9                                                | 174,3                                     | 3,7                                                | 29,7                           | 4,4                                                                                                                           | 11,8            | 43,2                                                                                   | 3,6                                                                               | 4,4                                                                  | 29,3                                                                                                       |  |
| 210,6                                                                                                                                              | –         | 6,5                         | –                                                               | 6,5                                                | 180,8                                     | 3,6                                                | 32,3                           | 4,0                                                                                                                           | 13,6            | 45,2                                                                                   | 3,4                                                                               | 4,0                                                                  | 27,4                                                                                                       |  |
| 224,9                                                                                                                                              | –         | 6,8                         | –                                                               | 6,8                                                | 195,3                                     | 3,8                                                | 36,6                           | 5,0                                                                                                                           | 14,9            | 48,4                                                                                   | 3,5                                                                               | 4,2                                                                  | 29,1                                                                                                       |  |
| 228,9                                                                                                                                              | –         | 7,1                         | –                                                               | 7,1                                                | 199,2                                     | 4,0                                                | 36,7                           | 4,8                                                                                                                           | 16,6            | 47,3                                                                                   | 3,9                                                                               | 4,2                                                                  | 28,5                                                                                                       |  |
| 231,6                                                                                                                                              | –         | 7,4                         | –                                                               | 7,4                                                | 201,9                                     | 4,3                                                | 37,3                           | 4,2                                                                                                                           | 16,6            | 48,7                                                                                   | 4,2                                                                               | 4,0                                                                  | 29,4                                                                                                       |  |
| 227,6                                                                                                                                              | –         | 7,2                         | –                                                               | 7,2                                                | 195,9                                     | 4,1                                                | 35,5                           | 4,9                                                                                                                           | 14,7            | 48,3                                                                                   | 3,7                                                                               | 4,9                                                                  | 28,0                                                                                                       |  |
| Mittelfristige Kredite                                                                                                                             |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| 264,1                                                                                                                                              | –         | 34,5                        | –                                                               | 34,5                                               | 186,4                                     | 13,5                                               | 23,6                           | 5,5                                                                                                                           | 10,5            | 17,2                                                                                   | 4,5                                                                               | 11,2                                                                 | 41,8                                                                                                       |  |
| 273,5                                                                                                                                              | –         | 34,0                        | –                                                               | 34,0                                               | 193,1                                     | 14,0                                               | 23,6                           | 5,1                                                                                                                           | 11,3            | 18,2                                                                                   | 4,3                                                                               | 10,3                                                                 | 46,7                                                                                                       |  |
| 275,2                                                                                                                                              | –         | 34,0                        | –                                                               | 34,0                                               | 194,0                                     | 14,4                                               | 23,3                           | 5,0                                                                                                                           | 11,7            | 18,6                                                                                   | 4,2                                                                               | 10,4                                                                 | 47,0                                                                                                       |  |
| 275,3                                                                                                                                              | –         | 34,7                        | –                                                               | 34,7                                               | 195,1                                     | 15,0                                               | 25,5                           | 4,4                                                                                                                           | 11,8            | 18,2                                                                                   | 4,2                                                                               | 10,4                                                                 | 47,5                                                                                                       |  |
| 280,1                                                                                                                                              | –         | 35,6                        | –                                                               | 35,6                                               | 199,4                                     | 15,6                                               | 24,9                           | 4,4                                                                                                                           | 12,2            | 18,3                                                                                   | 4,4                                                                               | 11,1                                                                 | 48,0                                                                                                       |  |
| 282,6                                                                                                                                              | –         | 35,4                        | –                                                               | 35,4                                               | 202,5                                     | 15,4                                               | 24,9                           | 4,5                                                                                                                           | 12,5            | 19,0                                                                                   | 4,5                                                                               | 10,6                                                                 | 49,0                                                                                                       |  |
| Langfristige Kredite                                                                                                                               |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| 2 042,4                                                                                                                                            | 1 259,7   | 1 235,1                     | 1 016,5                                                         | 218,6                                              | 986,8                                     | 336,9                                              | 71,8                           | 94,8                                                                                                                          | 39,9            | 67,7                                                                                   | 42,5                                                                              | 41,4                                                                 | 68,6                                                                                                       |  |
| 2 125,9                                                                                                                                            | 1 304,3   | 1 286,1                     | 1 053,0                                                         | 233,1                                              | 1 029,2                                   | 351,0                                              | 75,4                           | 103,5                                                                                                                         | 42,4            | 70,0                                                                                   | 42,4                                                                              | 37,2                                                                 | 73,8                                                                                                       |  |
| 2 144,2                                                                                                                                            | 1 317,6   | 1 297,3                     | 1 061,5                                                         | 235,8                                              | 1 040,2                                   | 355,2                                              | 76,1                           | 105,2                                                                                                                         | 42,8            | 70,4                                                                                   | 42,3                                                                              | 36,7                                                                 | 75,3                                                                                                       |  |
| 2 168,0                                                                                                                                            | 1 333,8   | 1 315,7                     | 1 074,2                                                         | 241,5                                              | 1 051,1                                   | 361,1                                              | 77,0                           | 105,0                                                                                                                         | 43,5            | 71,0                                                                                   | 42,4                                                                              | 36,4                                                                 | 76,8                                                                                                       |  |
| 2 196,9                                                                                                                                            | 1 349,5   | 1 334,6                     | 1 086,8                                                         | 247,8                                              | 1 075,6                                   | 369,7                                              | 78,4                           | 107,4                                                                                                                         | 44,2            | 71,8                                                                                   | 44,9                                                                              | 35,7                                                                 | 79,6                                                                                                       |  |
| 2 216,8                                                                                                                                            | 1 382,2   | 1 348,6                     | 1 116,4                                                         | 232,2                                              | 1 085,2                                   | 373,2                                              | 78,9                           | 107,2                                                                                                                         | 44,7            | 71,4                                                                                   | 45,0                                                                              | 35,1                                                                 | 80,3                                                                                                       |  |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                  |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| Veränderungen im Vierteljahr <sup>*)</sup>                                                                                                         |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| + 18,7                                                                                                                                             | + 9,7     | + 12,7                      | + 7,8                                                           | + 4,9                                              | + 8,9                                     | + 4,1                                              | – 0,4                          | + 1,0                                                                                                                         | + 0,2           | + 0,2                                                                                  | – 0,6                                                                             | – 1,5                                                                | + 1,5                                                                                                      |  |
| + 33,6                                                                                                                                             | + 10,6    | + 11,1                      | + 8,1                                                           | + 3,0                                              | + 26,0                                    | + 4,8                                              | + 4,7                          | + 1,7                                                                                                                         | + 2,0           | + 4,2                                                                                  | + 0,3                                                                             | – 0,3                                                                | + 2,4                                                                                                      |  |
| + 37,0                                                                                                                                             | + 15,4    | + 17,8                      | + 11,8                                                          | + 6,0                                              | + 23,1                                    | + 6,6                                              | + 4,1                          | – 0,6                                                                                                                         | + 2,9           | – 0,6                                                                                  | + 1,1                                                                             | + 0,1                                                                | + 1,6                                                                                                      |  |
| + 35,2                                                                                                                                             | + 12,9    | + 19,4                      | + 11,1                                                          | + 8,3                                              | + 19,3                                    | + 6,0                                              | + 1,3                          | + 0,3                                                                                                                         | + 1,0           | + 2,3                                                                                  | + 0,9                                                                             | – 0,3                                                                | + 4,1                                                                                                      |  |
| + 18,5                                                                                                                                             | + 10,8    | + 15,2                      | + 8,9                                                           | + 6,2                                              | + 6,8                                     | + 4,8                                              | – 1,1                          | + 0,7                                                                                                                         | – 1,0           | + 0,1                                                                                  | – 0,3                                                                             | – 0,2                                                                | + 0,0                                                                                                      |  |
| Kurzfristige Kredite                                                                                                                               |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| – 2,8                                                                                                                                              | –         | – 0,0                       | –                                                               | – 0,0                                              | – 2,6                                     | + 0,0                                              | – 1,4                          | – 0,0                                                                                                                         | – 0,4           | – 0,0                                                                                  | – 0,4                                                                             | – 0,3                                                                | – 0,8                                                                                                      |  |
| + 14,3                                                                                                                                             | –         | + 0,3                       | –                                                               | + 0,3                                              | + 14,4                                    | + 0,3                                              | + 4,1                          | + 0,9                                                                                                                         | + 1,3           | + 3,3                                                                                  | + 0,4                                                                             | + 0,1                                                                | + 1,7                                                                                                      |  |
| + 4,0                                                                                                                                              | –         | + 0,3                       | –                                                               | + 0,3                                              | + 4,0                                     | + 0,1                                              | + 0,3                          | – 0,2                                                                                                                         | + 1,7           | – 1,3                                                                                  | + 0,4                                                                             | + 0,1                                                                | – 0,6                                                                                                      |  |
| + 2,8                                                                                                                                              | –         | + 0,3                       | –                                                               | + 0,3                                              | + 2,3                                     | + 0,2                                              | + 0,5                          | – 0,7                                                                                                                         | + 0,0           | + 1,7                                                                                  | + 0,1                                                                             | – 0,2                                                                | + 0,9                                                                                                      |  |
| – 5,5                                                                                                                                              | –         | – 0,1                       | –                                                               | – 0,1                                              | – 6,2                                     | – 0,1                                              | – 1,7                          | + 0,6                                                                                                                         | – 2,0           | – 0,4                                                                                  | – 0,5                                                                             | + 0,9                                                                | – 1,4                                                                                                      |  |
| Mittelfristige Kredite                                                                                                                             |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| + 3,9                                                                                                                                              | –         | + 0,1                       | –                                                               | + 0,1                                              | + 2,8                                     | + 0,3                                              | + 0,5                          | – 0,1                                                                                                                         | + 0,1           | – 0,0                                                                                  | – 0,1                                                                             | – 0,1                                                                | + 1,1                                                                                                      |  |
| + 2,0                                                                                                                                              | –         | + 0,0                       | –                                                               | + 0,0                                              | + 1,2                                     | + 0,4                                              | – 0,2                          | – 0,1                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,4                                                                                  | – 0,0                                                                             | – 0,1                                                                | + 0,1                                                                                                      |  |
| + 8,9                                                                                                                                              | –         | + 0,6                       | –                                                               | + 0,6                                              | + 7,3                                     | + 0,6                                              | + 3,0                          | – 0,4                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,2                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,3                                                                | + 0,6                                                                                                      |  |
| + 4,6                                                                                                                                              | –         | + 0,9                       | –                                                               | + 0,9                                              | + 3,6                                     | + 0,5                                              | – 0,6                          | – 0,1                                                                                                                         | + 0,3           | – 0,2                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,6                                                                | + 0,5                                                                                                      |  |
| + 3,9                                                                                                                                              | –         | + 0,6                       | –                                                               | + 0,6                                              | + 3,4                                     | + 0,6                                              | + 0,1                          | + 0,2                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,9                                                                                  | + 0,1                                                                             | – 0,5                                                                | + 0,9                                                                                                      |  |
| Langfristige Kredite                                                                                                                               |           |                             |                                                                 |                                                    |                                           |                                                    |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |
| + 17,6                                                                                                                                             | + 9,7     | + 12,6                      | + 7,8                                                           | + 4,8                                              | + 8,7                                     | + 3,8                                              | + 0,5                          | + 1,1                                                                                                                         | + 0,5           | + 0,3                                                                                  | – 0,1                                                                             | – 1,1                                                                | + 1,1                                                                                                      |  |
| + 17,4                                                                                                                                             | + 10,6    | + 10,8                      | + 8,1                                                           | + 2,7                                              | + 10,3                                    | + 4,2                                              | + 0,7                          | + 0,9                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,5                                                                                  | – 0,1                                                                             | – 0,4                                                                | + 0,6                                                                                                      |  |
| + 24,1                                                                                                                                             | + 15,4    | + 16,9                      | + 11,8                                                          | + 5,1                                              | + 11,7                                    | + 5,8                                              | + 0,8                          | + 0,1                                                                                                                         | + 0,7           | + 0,6                                                                                  | + 0,6                                                                             | – 0,3                                                                | + 1,6                                                                                                      |  |
| + 27,8                                                                                                                                             | + 12,9    | + 18,2                      | + 11,1                                                          | + 7,1                                              | + 13,5                                    | + 5,3                                              | + 1,4                          | + 1,1                                                                                                                         | + 0,6           | + 0,8                                                                                  | + 0,6                                                                             | – 0,7                                                                | + 2,7                                                                                                      |  |
| + 20,1                                                                                                                                             | + 10,8    | + 14,7                      | + 8,9                                                           | + 5,8                                              | + 9,6                                     | + 4,3                                              | + 0,6                          | – 0,1                                                                                                                         | + 0,6           | – 0,4                                                                                  | + 0,2                                                                             | – 0,6                                                                | + 0,5                                                                                                      |  |

\* Ohne Kredite der Auslandsfilialen. Aufgliederung der Kredite der Bausparkassen nach Bereichen und Branchen geschätzt. Statistische Brüche sind in den Verände-

runge ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im

# IV. Banken

|                                                 |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      | Zeit |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|---|------|------|-----|---|-----|---|-----|-----|-----|------------|------------|-------|
|                                                 |                     |                            |                             |                              |                         | Kredite an wirtschaftlich unselbständige und sonstige Privatpersonen |       |                             |                  |                 | Kredite an Organisationen ohne Erwerbszweck                 |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Dienstleistungsgewerbe (einschl. freier Berufe) |                     |                            |                             | nachrichtlich:               |                         | zusammen                                                             |       | Kredite für den Wohnungsbau | sonstige Kredite |                 |                                                             | zusammen | darunter Kredite für den Wohnungsbau |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| zusammen                                        | darunter:           |                            |                             | Kredite an Selbstständige 2) | Kredite an das Handwerk |                                                                      |       |                             | zusammen         | Ratenkredite 3) | darunter:                                                   |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
|                                                 | Wohnungsunternehmen | Beteiligungsgesellschaften | Sonstiges Grundstücks-wesen |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 | Debitsalden auf Lohn-, Gehalts-, Renten- und Pensionskonten |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
|                                                 |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)           | Kredite insgesamt   |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 680,0                                           | 204,7               | 36,3                       | 181,6                       | 401,3                        | 46,0                    | 1 150,1                                                              | 919,0 | 231,2                       | 163,3            | 9,2             | 14,4                                                        | 3,6      | 2016                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 709,0                                           | 214,9               | 42,3                       | 186,4                       | 411,2                        | 47,7                    | 1 192,3                                                              | 954,3 | 237,9                       | 171,6            | 8,6             | 14,8                                                        | 3,7      | 2017 Dez.                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 718,8                                           | 217,2               | 44,1                       | 188,5                       | 414,4                        | 48,2                    | 1 200,0                                                              | 961,1 | 239,0                       | 173,3            | 8,4             | 14,9                                                        | 3,7      | 2018 März                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 729,3                                           | 221,8               | 47,3                       | 190,7                       | 415,5                        | 48,3                    | 1 211,8                                                              | 973,7 | 238,1                       | 173,0            | 8,4             | 14,9                                                        | 3,8      | Juni                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 747,4                                           | 231,0               | 48,2                       | 194,9                       | 430,6                        | 48,6                    | 1 216,6                                                              | 984,4 | 232,2                       | 172,2            | 8,4             | 15,0                                                        | 3,7      | Sept.                                |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 756,0                                           | 237,0               | 47,3                       | 196,9                       | 432,6                        | 48,0                    | 1 228,4                                                              | 994,8 | 233,7                       | 172,9            | 8,3             | 15,0                                                        | 3,7      | Dez.                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 47,9                                            | 8,4                 | 5,7                        | 10,2                        | 23,9                         | 5,1                     | 30,6                                                                 | 3,2   | 27,4                        | 1,8              | 9,2             | 0,6                                                         | 0,0      | 2016                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 50,9                                            | 10,1                | 6,8                        | 10,3                        | 23,3                         | 5,0                     | 29,3                                                                 | 2,9   | 26,4                        | 1,6              | 8,6             | 0,5                                                         | 0,0      | 2017 Dez.                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 53,5                                            | 10,2                | 7,9                        | 10,7                        | 23,7                         | 5,8                     | 29,0                                                                 | 3,0   | 26,1                        | 1,5              | 8,4             | 0,6                                                         | –        | 2018 März                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 57,2                                            | 10,7                | 10,2                       | 10,6                        | 23,5                         | 5,7                     | 29,2                                                                 | 3,1   | 26,1                        | 1,5              | 8,4             | 0,5                                                         | –        | Juni                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 57,4                                            | 11,6                | 10,3                       | 10,2                        | 24,0                         | 5,7                     | 29,2                                                                 | 3,2   | 26,0                        | 1,5              | 8,4             | 0,5                                                         | 0,0      | Sept.                                |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 55,9                                            | 12,0                | 8,1                        | 10,4                        | 24,0                         | 5,2                     | 31,2                                                                 | 3,1   | 28,2                        | 1,5              | 8,3             | 0,5                                                         | –        | Dez.                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 72,1                                            | 11,1                | 8,2                        | 19,3                        | 32,9                         | 3,6                     | 77,3                                                                 | 21,1  | 56,2                        | 51,0             | –               | 0,5                                                         | 0,0      | 2016                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 73,5                                            | 12,1                | 9,3                        | 18,3                        | 32,7                         | 3,6                     | 79,9                                                                 | 20,0  | 59,9                        | 55,2             | –               | 0,6                                                         | 0,0      | 2017 Dez.                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 73,9                                            | 12,6                | 9,3                        | 18,3                        | 32,8                         | 3,4                     | 80,7                                                                 | 19,7  | 61,0                        | 56,5             | –               | 0,5                                                         | 0,0      | 2018 März                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 73,0                                            | 13,0                | 9,7                        | 19,2                        | 31,0                         | 3,4                     | 79,6                                                                 | 19,7  | 59,9                        | 55,4             | –               | 0,5                                                         | 0,0      | Juni                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 76,2                                            | 14,0                | 9,8                        | 20,0                        | 31,7                         | 3,5                     | 80,1                                                                 | 20,0  | 60,2                        | 55,8             | –               | 0,5                                                         | 0,1      | Sept.                                |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 77,5                                            | 14,8                | 9,9                        | 21,3                        | 31,5                         | 3,5                     | 79,6                                                                 | 19,9  | 59,7                        | 56,4             | –               | 0,5                                                         | 0,1      | Dez.                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 560,0                                           | 185,2               | 22,4                       | 152,2                       | 344,5                        | 37,3                    | 1 042,3                                                              | 894,7 | 147,6                       | 110,5            | –               | 13,3                                                        | 3,5      | 2016                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 584,6                                           | 192,6               | 26,2                       | 157,8                       | 355,3                        | 39,2                    | 1 083,1                                                              | 931,4 | 151,6                       | 114,8            | –               | 13,7                                                        | 3,7      | 2017 Dez.                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 591,3                                           | 194,5               | 27,0                       | 159,4                       | 357,9                        | 39,1                    | 1 090,3                                                              | 938,5 | 151,9                       | 115,3            | –               | 13,7                                                        | 3,7      | 2018 März                            |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 599,1                                           | 198,1               | 27,4                       | 160,9                       | 361,1                        | 39,2                    | 1 103,0                                                              | 950,9 | 152,1                       | 116,0            | –               | 13,9                                                        | 3,7      | Juni                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 613,8                                           | 205,3               | 28,0                       | 164,7                       | 374,9                        | 39,5                    | 1 107,2                                                              | 961,2 | 146,0                       | 114,9            | –               | 14,0                                                        | 3,7      | Sept.                                |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| 622,6                                           | 210,2               | 29,2                       | 165,3                       | 377,2                        | 39,3                    | 1 117,6                                                              | 971,8 | 145,8                       | 115,0            | –               | 14,0                                                        | 3,7      | Dez.                                 |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Veränderungen im Vierteljahr *)                 |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| Kredite insgesamt                               |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| +                                               | 8,5                 | +                          | 3,7                         | +                            | 1,2                     | +                                                                    | 0,8   | –                           | 0,6              | +               | 9,8                                                         | +        | 8,6                                  | + | 1,1  | +    | 1,1 | – | 0,3 | + | 0,1 | –   | 0,0 | 2017 4.Vj. |            |       |
| +                                               | 11,0                | +                          | 2,5                         | +                            | 1,9                     | +                                                                    | 3,6   | +                           | 0,5              | +               | 7,5                                                         | +        | 6,3                                  | + | 1,2  | +    | 1,8 | – | 0,2 | + | 0,2 | +   | 0,0 | 2018 1.Vj. |            |       |
| +                                               | 14,5                | +                          | 4,8                         | +                            | 3,2                     | +                                                                    | 3,8   | +                           | 0,1              | +               | 14,0                                                        | +        | 11,1                                 | + | 2,8  | +    | 3,2 | – | 0,0 | – | 0,0 | +   | 0,0 | 2018 2.Vj. |            |       |
| +                                               | 9,6                 | +                          | 3,9                         | +                            | 1,0                     | +                                                                    | 3,7   | +                           | 0,3              | +               | 15,7                                                        | +        | 13,4                                 | + | 2,3  | +    | 2,3 | + | 0,1 | + | 0,1 | –   | 0,0 | 3.Vj.      |            |       |
| +                                               | 8,4                 | +                          | 6,1                         | –                            | 1,1                     | +                                                                    | 2,1   | –                           | 0,5              | +               | 11,7                                                        | +        | 10,3                                 | + | 1,4  | +    | 1,0 | – | 0,2 | + | 0,1 | +   | 0,0 | 4.Vj.      |            |       |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| +                                               | 0,7                 | +                          | 0,5                         | +                            | 0,1                     | +                                                                    | 0,4   | –                           | 0,4              | –               | 0,5                                                         | –        | 0,2                                  | – | 0,1  | –    | 0,1 | – | 0,3 | + | 0,0 | +   | 0,0 | 2017 4.Vj. |            |       |
| +                                               | 2,6                 | +                          | 0,1                         | +                            | 1,0                     | +                                                                    | 0,4   | +                           | 0,8              | –               | 0,3                                                         | +        | 0,1                                  | – | 0,4  | –    | 0,1 | – | 0,2 | + | 0,1 | –   | 0,0 | 2018 1.Vj. |            |       |
| +                                               | 3,7                 | +                          | 0,6                         | +                            | 2,3                     | –                                                                    | 0,2   | –                           | 0,1              | +               | 0,1                                                         | +        | 0,1                                  | + | 0,0  | +    | 0,0 | – | 0,0 | – | 0,2 | –   | –   | 2.Vj.      |            |       |
| –                                               | 0,0                 | +                          | 0,6                         | +                            | 0,1                     | –                                                                    | 0,4   | +                           | 0,1              | –               | 0,0                                                         | +        | 0,5                                  | + | 0,1  | +    | 0,4 | – | 0,1 | + | 0,0 | +   | 0,0 | 3.Vj.      |            |       |
| –                                               | 1,8                 | +                          | 0,3                         | –                            | 2,1                     | +                                                                    | 0,2   | –                           | 0,4              | +               | 0,8                                                         | –        | 0,1                                  | + | 0,8  | –    | 0,0 | – | 0,2 | + | 0,0 | –   | 0,0 | 4.Vj.      |            |       |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| +                                               | 1,4                 | +                          | 0,3                         | +                            | 0,2                     | –                                                                    | 0,0   | –                           | 0,3              | +               | 0,0                                                         | +        | 1,0                                  | – | 0,2  | +    | 1,2 | + | 1,2 | – | +   | 0,0 | –   | 0,0        | 2017 4.Vj. |       |
| +                                               | 0,8                 | +                          | 0,4                         | +                            | 0,1                     | +                                                                    | 0,2   | –                           | 0,2              | +               | 0,8                                                         | –        | 0,4                                  | + | 1,2  | +    | 1,3 | – | –   | – | 0,0 | +   | 0,0 | 2018 1.Vj. |            |       |
| +                                               | 3,1                 | +                          | 0,7                         | +                            | 0,4                     | +                                                                    | 1,0   | +                           | 0,4              | +               | 0,0                                                         | +        | 1,6                                  | + | 0,0  | +    | 1,5 | + | 1,5 | – | –   | 0,0 | +   | 0,0        | 2.Vj.      |       |
| +                                               | 2,8                 | +                          | 0,8                         | +                            | 0,2                     | +                                                                    | 0,8   | +                           | 0,2              | +               | 0,0                                                         | +        | 1,0                                  | + | 0,3  | +    | 0,7 | + | 0,6 | – | –   | 0,0 | +   | 0,0        | 3.Vj.      |       |
| +                                               | 1,3                 | +                          | 0,8                         | +                            | 0,1                     | +                                                                    | 1,3   | –                           | 0,2              | +               | 0,0                                                         | +        | 0,5                                  | – | 0,0  | +    | 0,6 | + | 0,5 | – | +   | 0,0 | –   | –          | 4.Vj.      |       |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                             |                              |                         |                                                                      |       |                             |                  |                 |                                                             |          |                                      |   |      |      |     |   |     |   |     |     |     |            |            |       |
| +                                               | 6,5                 | +                          | 2,9                         | +                            | 0,9                     | +                                                                    | 0,7   | +                           | 1,5              | –               | 0,1                                                         | +        | 8,9                                  | + | 8,9  | –    | 0,0 | – | 0,1 | – | +   | 0,0 | –   | 0,0        | 2017 4.Vj. |       |
| +                                               | 7,7                 | +                          | 2,0                         | +                            | 0,8                     | +                                                                    | 2,3   | +                           | 3,0              | –               | 0,1                                                         | +        | 7,0                                  | + | 6,6  | +    | 0,4 | + | 0,6 | – | +   | 0,1 | +   | 0,0        | 2018 1.Vj. |       |
| +                                               | 7,7                 | +                          | 3,6                         | +                            | 0,6                     | +                                                                    | 1,4   | +                           | 3,5              | +               | 0,1                                                         | +        | 12,3                                 | + | 11,0 | +    | 1,3 | + | 1,6 | – | +   | 0,1 | +   | 0,0        | 2.Vj.      |       |
| +                                               | 6,9                 | +                          | 2,5                         | +                            | 0,7                     | +                                                                    | 1,6   | +                           | 3,4              | +               | 0,3                                                         | +        | 14,2                                 | + | 13,0 | +    | 1,2 | + | 1,7 | – | +   | 0,1 | –   | 0,0        | 3.Vj.      |       |
| +                                               | 8,9                 | +                          | 5,0                         | +                            | 0,9                     | +                                                                    | 0,8   | –                           | 2,4              | –               | 0,2                                                         | +        | 10,4                                 | + | 10,4 | +    | 0,0 | + | 0,4 | – | –   | +   | 0,1 | +          | 0,0        | 4.Vj. |

folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Treuhandkredite. 2 Einschl. Einzelkaufleute. 3 Ohne Hypothekarkredite und ohne

Kredite für den Wohnungsbau, auch wenn sie in Form von Ratenkrediten gewährt worden sind.



#### IV. Banken

##### 7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*)

Mrd €

| Zeit                              | Einlagen und aufgenommene Kredite insgesamt | Sichteinlagen | Termineinlagen 1) 2) |                                    |                                   |                      |              | Spareinlagen 3) | Sparbriefe 4)                       | Nachrichtlich:  |                                                                         |                             |  |
|-----------------------------------|---------------------------------------------|---------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--|
|                                   |                                             |               | insgesamt            | mit Befristung bis 1 Jahr einschl. | mit Befristung von über 1 Jahr 2) |                      |              |                 |                                     | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) | Verbindlichkeiten aus Repos |  |
|                                   |                                             |               |                      |                                    | zusammen                          | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                 |                                     |                 |                                                                         |                             |  |
| Inländische Nichtbanken insgesamt |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 | Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                 |                                                                         |                             |  |
| 2016                              | 3 326,7                                     | 1 798,2       | 889,6                | 232,4                              | 657,3                             | 47,2                 | 610,1        | 588,5           | 50,4                                | 28,8            | 18,3                                                                    | 0,9                         |  |
| 2017                              | 3 420,9                                     | 1 941,0       | 853,2                | 207,6                              | 645,6                             | 57,3                 | 588,3        | 582,9           | 43,7                                | 30,0            | 16,3                                                                    | 1,6                         |  |
| 2018                              | 3 537,6                                     | 2 080,1       | 841,5                | 203,4                              | 638,2                             | 56,8                 | 581,4        | 578,6           | 37,3                                | 33,9            | 14,9                                                                    | 0,5                         |  |
| 2018 März                         | 3 421,8                                     | 1 948,0       | 850,7                | 212,9                              | 637,8                             | 52,6                 | 585,2        | 581,3           | 41,8                                | 31,5            | 15,8                                                                    | 0,6                         |  |
| April                             | 3 439,5                                     | 1 971,4       | 846,3                | 210,7                              | 635,6                             | 50,7                 | 584,9        | 580,5           | 41,3                                | 31,9            | 15,1                                                                    | 0,9                         |  |
| Mai                               | 3 471,4                                     | 2 002,6       | 847,7                | 210,8                              | 636,9                             | 51,9                 | 585,0        | 580,2           | 40,9                                | 32,4            | 14,8                                                                    | 0,7                         |  |
| Juni                              | 3 473,1                                     | 1 996,6       | 856,7                | 221,2                              | 635,6                             | 51,4                 | 584,2        | 579,3           | 40,6                                | 32,6            | 15,3                                                                    | 0,7                         |  |
| Juli                              | 3 473,2                                     | 2 002,6       | 852,3                | 218,3                              | 634,0                             | 52,0                 | 582,1        | 578,2           | 40,0                                | 32,8            | 14,9                                                                    | 1,5                         |  |
| Aug.                              | 3 485,0                                     | 2 020,0       | 847,9                | 215,1                              | 632,8                             | 53,8                 | 579,0        | 577,6           | 39,5                                | 33,1            | 14,9                                                                    | 0,5                         |  |
| Sept.                             | 3 482,9                                     | 2 022,5       | 844,0                | 210,9                              | 633,0                             | 54,7                 | 578,3        | 577,3           | 39,1                                | 33,9            | 14,8                                                                    | 0,3                         |  |
| Okt.                              | 3 504,0                                     | 2 044,7       | 843,7                | 210,3                              | 633,4                             | 55,1                 | 578,3        | 577,0           | 38,6                                | 33,7            | 14,9                                                                    | 0,7                         |  |
| Nov.                              | 3 537,4                                     | 2 079,6       | 843,0                | 208,1                              | 635,0                             | 55,8                 | 579,2        | 576,9           | 37,9                                | 33,7            | 14,9                                                                    | 0,4                         |  |
| Dez.                              | 3 537,6                                     | 2 080,1       | 841,5                | 203,4                              | 638,2                             | 56,8                 | 581,4        | 578,6           | 37,3                                | 33,9            | 14,9                                                                    | 0,5                         |  |
| 2019 Jan.                         | 3 540,8                                     | 2 079,4       | 846,3                | 212,7                              | 633,6                             | 57,1                 | 576,4        | 578,5           | 36,7                                | 33,8            | 14,9                                                                    | 0,8                         |  |
| Febr.                             | 3 554,5                                     | 2 088,8       | 850,1                | 217,9                              | 632,2                             | 56,2                 | 576,0        | 579,5           | 36,1                                | 34,0            | 15,1                                                                    | 0,6                         |  |
| Veränderungen *)                  |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |                                     |                 |                                                                         |                             |  |
| 2017                              | + 103,1                                     | + 142,8       | - 27,5               | - 24,7                             | - 2,8                             | + 10,1               | - 12,8       | - 5,6           | - 6,7                               | + 0,4           | - 2,0                                                                   | + 0,8                       |  |
| 2018                              | + 117,7                                     | + 139,3       | - 10,8               | - 3,5                              | - 7,3                             | - 0,1                | - 7,2        | - 4,3           | - 6,5                               | + 3,9           | - 1,4                                                                   | - 1,2                       |  |
| 2018 März                         | - 4,0                                       | - 1,7         | - 0,9                | + 3,0                              | - 3,9                             | - 1,8                | - 2,1        | - 0,9           | - 0,5                               | + 0,5           | - 0,2                                                                   | - 0,5                       |  |
| April                             | + 18,6                                      | + 23,4        | - 3,5                | - 1,3                              | - 2,2                             | - 1,9                | - 0,3        | - 0,8           | - 0,5                               | + 0,4           | - 0,6                                                                   | + 0,2                       |  |
| Mai                               | + 31,9                                      | + 31,3        | + 1,4                | + 0,1                              | + 1,3                             | + 1,3                | + 0,0        | - 0,3           | - 0,5                               | + 0,5           | - 0,3                                                                   | - 0,2                       |  |
| Juni                              | + 1,8                                       | - 6,0         | + 9,1                | + 10,3                             | - 1,2                             | - 0,5                | - 0,7        | - 0,9           | - 0,4                               | + 0,3           | + 0,5                                                                   | - 0,0                       |  |
| Juli                              | + 0,1                                       | + 6,1         | - 4,4                | - 2,9                              | - 1,5                             | + 0,6                | - 2,1        | - 1,0           | - 0,6                               | + 0,2           | - 0,3                                                                   | + 0,8                       |  |
| Aug.                              | + 11,9                                      | + 17,3        | - 4,3                | - 3,2                              | - 1,1                             | + 1,9                | - 3,1        | - 0,6           | - 0,5                               | + 0,5           | - 0,0                                                                   | - 1,0                       |  |
| Sept.                             | - 1,9                                       | + 2,7         | - 3,9                | - 4,1                              | + 0,2                             | + 0,9                | - 0,6        | - 0,3           | - 0,4                               | + 0,6           | - 0,1                                                                   | - 0,1                       |  |
| Okt.                              | + 21,2                                      | + 22,2        | - 0,2                | - 0,6                              | + 0,4                             | + 0,4                | - 0,0        | - 0,3           | - 0,5                               | - 0,2           | + 0,0                                                                   | + 0,4                       |  |
| Nov.                              | + 33,4                                      | + 34,8        | - 0,5                | - 2,3                              | + 1,7                             | + 0,7                | + 1,0        | - 0,1           | - 0,7                               | - 0,0           | + 0,0                                                                   | - 0,3                       |  |
| Dez.                              | + 0,2                                       | + 0,8         | - 1,8                | - 4,7                              | + 2,9                             | + 1,0                | + 1,9        | + 1,7           | - 0,6                               | + 0,2           | - 0,0                                                                   | + 0,1                       |  |
| 2019 Jan.                         | + 3,2                                       | - 0,7         | + 4,7                | + 9,3                              | - 4,6                             | + 0,3                | - 4,9        | - 0,2           | - 0,6                               | - 0,0           | - 0,0                                                                   | + 0,4                       |  |
| Febr.                             | + 13,6                                      | + 9,3         | + 3,8                | + 5,2                              | - 1,4                             | - 0,9                | - 0,4        | + 1,1           | - 0,6                               | + 0,1           | + 0,2                                                                   | - 0,2                       |  |
| Inländische öffentliche Haushalte |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 | Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                 |                                                                         |                             |  |
| 2016                              | 199,8                                       | 57,9          | 133,5                | 79,5                               | 54,0                              | 16,6                 | 37,4         | 3,9             | 4,5                                 | 27,1            | 2,5                                                                     | -                           |  |
| 2017                              | 201,7                                       | 58,9          | 134,7                | 65,8                               | 69,0                              | 27,4                 | 41,5         | 3,6             | 4,4                                 | 25,7            | 2,3                                                                     | -                           |  |
| 2018                              | 218,9                                       | 62,7          | 148,2                | 67,9                               | 80,3                              | 28,5                 | 51,8         | 3,7             | 4,2                                 | 25,3            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| 2018 März                         | 205,9                                       | 57,2          | 140,6                | 72,2                               | 68,4                              | 25,2                 | 43,2         | 3,7             | 4,4                                 | 26,0            | 2,3                                                                     | -                           |  |
| April                             | 205,1                                       | 56,9          | 140,2                | 72,3                               | 67,9                              | 23,8                 | 44,1         | 3,7             | 4,4                                 | 26,0            | 2,3                                                                     | -                           |  |
| Mai                               | 215,9                                       | 62,8          | 145,0                | 74,7                               | 70,3                              | 25,1                 | 45,2         | 3,8             | 4,3                                 | 26,0            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Juni                              | 221,4                                       | 63,3          | 150,0                | 79,3                               | 70,7                              | 24,9                 | 45,8         | 3,8             | 4,3                                 | 25,8            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Juli                              | 214,9                                       | 57,0          | 149,9                | 77,3                               | 72,6                              | 25,8                 | 46,8         | 3,8             | 4,3                                 | 25,7            | 2,2                                                                     | 0,7                         |  |
| Aug.                              | 223,9                                       | 62,7          | 153,2                | 79,1                               | 74,0                              | 25,7                 | 48,3         | 3,8             | 4,3                                 | 25,7            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Sept.                             | 221,1                                       | 60,4          | 152,7                | 76,9                               | 75,9                              | 27,1                 | 48,8         | 3,8             | 4,3                                 | 25,6            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Okt.                              | 216,5                                       | 57,5          | 151,1                | 73,8                               | 77,3                              | 27,3                 | 50,0         | 3,7             | 4,2                                 | 25,3            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Nov.                              | 224,6                                       | 62,6          | 154,0                | 74,8                               | 79,1                              | 27,9                 | 51,2         | 3,8             | 4,2                                 | 25,3            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Dez.                              | 218,9                                       | 62,7          | 148,2                | 67,9                               | 80,3                              | 28,5                 | 51,8         | 3,7             | 4,2                                 | 25,3            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| 2019 Jan.                         | 221,7                                       | 59,2          | 154,7                | 74,8                               | 79,8                              | 29,2                 | 50,6         | 3,7             | 4,2                                 | 25,2            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Febr.                             | 230,4                                       | 63,0          | 159,5                | 80,1                               | 79,4                              | 28,4                 | 51,0         | 3,8             | 4,1                                 | 25,2            | 2,2                                                                     | -                           |  |
| Veränderungen *)                  |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |                                     |                 |                                                                         |                             |  |
| 2017                              | - 1,0                                       | + 1,6         | - 2,4                | - 14,1                             | + 11,7                            | + 10,7               | + 0,9        | - 0,3           | + 0,1                               | - 1,1           | - 0,3                                                                   | ± 0,0                       |  |
| 2018                              | + 16,9                                      | + 3,6         | + 13,5               | + 2,0                              | + 11,5                            | + 1,1                | + 10,3       | + 0,1           | - 0,2                               | - 0,2           | - 0,1                                                                   | ± 0,0                       |  |
| 2018 März                         | + 1,6                                       | - 1,6         | + 3,2                | + 3,5                              | - 0,3                             | - 1,0                | + 0,7        | + 0,0           | - 0,0                               | - 0,1           | - 0,1                                                                   | -                           |  |
| April                             | - 0,8                                       | - 0,3         | - 0,5                | + 0,0                              | - 0,5                             | - 1,4                | + 0,9        | - 0,0           | + 0,0                               | -               | - 0,0                                                                   | -                           |  |
| Mai                               | + 10,8                                      | + 5,9         | + 4,8                | + 2,4                              | + 2,4                             | + 1,3                | + 1,1        | + 0,1           | - 0,1                               | -               | - 0,0                                                                   | -                           |  |
| Juni                              | + 5,3                                       | + 0,5         | + 4,9                | + 4,5                              | + 0,4                             | - 0,2                | + 0,6        | + 0,0           | - 0,0                               | - 0,2           | - 0,0                                                                   | -                           |  |
| Juli                              | - 6,4                                       | - 6,3         | - 0,1                | - 2,0                              | + 1,9                             | + 0,9                | + 1,0        | - 0,0           | + 0,0                               | - 0,0           | - 0,0                                                                   | + 0,7                       |  |
| Aug.                              | + 9,1                                       | + 5,7         | + 3,3                | + 1,9                              | + 1,4                             | - 0,1                | + 1,5        | + 0,0           | - 0,0                               | + 0,1           | + 0,0                                                                   | - 0,7                       |  |
| Sept.                             | - 2,9                                       | - 2,5         | - 0,4                | - 2,3                              | + 1,9                             | + 1,3                | + 0,5        | - 0,0           | - 0,0                               | - 0,0           | + 0,0                                                                   | -                           |  |
| Okt.                              | - 4,7                                       | - 2,9         | - 1,7                | - 3,0                              | + 1,3                             | + 0,2                | + 1,1        | - 0,0           | - 0,0                               | - 0,3           | + 0,0                                                                   | -                           |  |
| Nov.                              | + 8,1                                       | + 5,1         | + 3,0                | + 1,0                              | + 2,0                             | + 0,7                | + 1,3        | + 0,0           | - 0,0                               | + 0,0           | + 0,0                                                                   | -                           |  |
| Dez.                              | - 5,7                                       | + 0,1         | - 5,7                | - 6,9                              | + 1,2                             | + 0,6                | + 0,6        | - 0,0           | - 0,0                               | - 0,0           | + 0,0                                                                   | -                           |  |
| 2019 Jan.                         | + 2,7                                       | - 3,5         | + 6,3                | + 6,9                              | - 0,6                             | + 0,6                | - 1,2        | - 0,1           | - 0,0                               | - 0,1           | + 0,0                                                                   | -                           |  |
| Febr.                             | + 8,7                                       | + 3,7         | + 4,9                | + 5,3                              | - 0,4                             | - 0,8                | + 0,4        | + 0,1           | - 0,1                               | + 0,0           | + 0,0                                                                   | -                           |  |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

ten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. nachrangiger Verbind-

#### IV. Banken

##### noch: 7. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs)\*)

Mrd €

|                                            |  | Einlagen und aufgenommene Kredite insgesamt |           | Termineinlagen 1) 2)               |                                   |                      |              |                 |               |                 | Nachrichtlich:                                                          |                             |                                     |  |  |
|--------------------------------------------|--|---------------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--|--|
|                                            |  | Sichteinlagen                               | insgesamt | mit Befristung bis 1 Jahr einschl. | mit Befristung von über 1 Jahr 2) |                      |              | Spareinlagen 3) | Sparbriefe 4) | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) | Verbindlichkeiten aus Repos |                                     |  |  |
|                                            |  |                                             |           |                                    | zusammen                          | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                 |               |                 |                                                                         |                             |                                     |  |  |
| Zeit                                       |  |                                             |           |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |                                                                         |                             |                                     |  |  |
| Inländische Unternehmen und Privatpersonen |  |                                             |           |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |                                                                         |                             | Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |  |  |
| 2016                                       |  | 3 127,0                                     | 1 740,3   | 756,2                              | 152,8                             | 603,3                | 30,6         | 572,7           | 584,6         | 45,9            | 1,7                                                                     | 15,8                        | 0,9                                 |  |  |
| 2017                                       |  | 3 219,2                                     | 1 882,1   | 718,5                              | 141,9                             | 576,6                | 29,9         | 546,8           | 579,3         | 39,3            | 4,3                                                                     | 14,0                        | 1,6                                 |  |  |
| 2018                                       |  | 3 318,7                                     | 2 017,4   | 693,3                              | 135,4                             | 557,9                | 28,3         | 529,6           | 574,9         | 33,1            | 8,6                                                                     | 12,7                        | 0,5                                 |  |  |
| 2018 März                                  |  | 3 215,8                                     | 1 890,8   | 710,1                              | 140,7                             | 569,4                | 27,4         | 542,1           | 577,6         | 37,4            | 5,5                                                                     | 13,5                        | 0,6                                 |  |  |
| April                                      |  | 3 234,4                                     | 1 914,4   | 706,1                              | 138,5                             | 567,7                | 26,9         | 540,8           | 576,8         | 37,0            | 5,9                                                                     | 12,8                        | 0,9                                 |  |  |
| Mai                                        |  | 3 255,5                                     | 1 939,8   | 702,7                              | 136,1                             | 566,6                | 26,8         | 539,7           | 576,4         | 36,6            | 6,4                                                                     | 12,6                        | 0,7                                 |  |  |
| Juni                                       |  | 3 251,8                                     | 1 933,3   | 706,7                              | 141,8                             | 564,9                | 26,5         | 538,4           | 575,5         | 36,3            | 6,9                                                                     | 13,1                        | 0,7                                 |  |  |
| Juli                                       |  | 3 258,2                                     | 1 945,7   | 702,4                              | 141,0                             | 561,4                | 26,1         | 535,3           | 574,5         | 35,7            | 7,0                                                                     | 12,8                        | 0,8                                 |  |  |
| Aug.                                       |  | 3 261,1                                     | 1 957,3   | 694,7                              | 135,9                             | 558,8                | 28,1         | 530,7           | 573,8         | 35,3            | 7,4                                                                     | 12,7                        | 0,5                                 |  |  |
| Sept.                                      |  | 3 261,8                                     | 1 962,1   | 691,2                              | 134,1                             | 557,1                | 27,6         | 529,5           | 573,5         | 34,8            | 8,2                                                                     | 12,6                        | 0,3                                 |  |  |
| Okt.                                       |  | 3 287,5                                     | 1 987,2   | 692,6                              | 136,5                             | 556,1                | 27,8         | 528,3           | 573,3         | 34,4            | 8,4                                                                     | 12,7                        | 0,7                                 |  |  |
| Nov.                                       |  | 3 312,8                                     | 2 017,0   | 689,1                              | 133,3                             | 555,8                | 27,8         | 528,0           | 573,1         | 33,7            | 8,4                                                                     | 12,7                        | 0,4                                 |  |  |
| Dez.                                       |  | 3 318,7                                     | 2 017,4   | 693,3                              | 135,4                             | 557,9                | 28,3         | 529,6           | 574,9         | 33,1            | 8,6                                                                     | 12,7                        | 0,5                                 |  |  |
| 2019 Jan.                                  |  | 3 319,1                                     | 2 020,2   | 691,6                              | 137,9                             | 553,7                | 27,9         | 525,8           | 574,8         | 32,5            | 8,7                                                                     | 12,7                        | 0,8                                 |  |  |
| Febr.                                      |  | 3 324,1                                     | 2 025,8   | 690,6                              | 137,8                             | 552,8                | 27,8         | 525,0           | 575,8         | 32,0            | 8,8                                                                     | 12,9                        | 0,6                                 |  |  |
| Veränderungen *)                           |  |                                             |           |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |                                                                         |                             |                                     |  |  |
| 2017                                       |  | + 104,1                                     | + 141,3   | - 25,1                             | - 10,6                            | - 14,4               | - 0,7        | - 13,8          | - 5,3         | - 6,7           | + 1,6                                                                   | - 1,7                       | + 0,8                               |  |  |
| 2018                                       |  | + 100,8                                     | + 135,7   | - 24,3                             | - 5,5                             | - 18,8               | - 1,3        | - 17,5          | - 4,3         | - 6,3           | + 4,1                                                                   | - 1,3                       | - 1,2                               |  |  |
| 2018 März                                  |  | - 5,6                                       | - 0,1     | - 4,1                              | - 0,5                             | - 3,6                | - 0,8        | - 2,8           | - 1,0         | - 0,5           | + 0,6                                                                   | - 0,1                       | - 0,5                               |  |  |
| April                                      |  | + 19,4                                      | + 23,7    | - 3,0                              | - 1,3                             | - 1,7                | - 0,5        | - 1,2           | - 0,8         | - 0,5           | + 0,4                                                                   | - 0,6                       | + 0,2                               |  |  |
| Mai                                        |  | + 21,1                                      | + 25,3    | - 3,4                              | - 2,3                             | - 1,1                | - 0,0        | - 1,1           | - 0,4         | - 0,4           | + 0,5                                                                   | - 0,3                       | - 0,2                               |  |  |
| Juni                                       |  | - 3,6                                       | - 6,5     | + 4,2                              | + 5,8                             | - 1,6                | - 0,3        | - 1,3           | - 0,9         | - 0,4           | + 0,5                                                                   | + 0,5                       | - 0,0                               |  |  |
| Juli                                       |  | + 6,6                                       | + 12,4    | - 4,2                              | - 0,8                             | - 3,4                | - 0,4        | - 3,1           | - 1,0         | - 0,6           | + 0,2                                                                   | - 0,3                       | + 0,1                               |  |  |
| Aug.                                       |  | + 2,8                                       | + 11,6    | - 7,7                              | - 5,1                             | - 2,6                | + 2,0        | - 4,6           | - 0,7         | - 0,5           | + 0,4                                                                   | - 0,0                       | - 0,4                               |  |  |
| Sept.                                      |  | + 1,0                                       | + 5,2     | - 3,5                              | - 1,8                             | - 1,7                | - 0,5        | - 1,2           | - 0,3         | - 0,4           | + 0,6                                                                   | - 0,1                       | - 0,1                               |  |  |
| Okt.                                       |  | + 25,8                                      | + 25,1    | + 1,5                              | + 2,4                             | - 1,0                | + 0,1        | - 1,1           | - 0,3         | - 0,4           | + 0,1                                                                   | + 0,0                       | + 0,4                               |  |  |
| Nov.                                       |  | + 25,3                                      | + 29,8    | - 3,6                              | - 3,3                             | - 0,3                | + 0,1        | - 0,4           | - 0,1         | - 0,7           | - 0,0                                                                   | + 0,0                       | - 0,3                               |  |  |
| Dez.                                       |  | + 5,9                                       | + 0,8     | + 3,9                              | + 2,2                             | + 1,7                | + 0,4        | + 1,3           | + 1,8         | - 0,6           | + 0,2                                                                   | - 0,0                       | + 0,1                               |  |  |
| 2019 Jan.                                  |  | + 0,5                                       | + 2,8     | - 1,6                              | + 2,4                             | - 4,0                | - 0,3        | - 3,7           | - 0,1         | - 0,6           | + 0,1                                                                   | - 0,0                       | + 0,4                               |  |  |
| Febr.                                      |  | + 4,9                                       | + 5,6     | - 1,1                              | - 0,1                             | - 0,9                | - 0,1        | - 0,8           | + 1,0         | - 0,6           | + 0,1                                                                   | + 0,2                       | - 0,2                               |  |  |
| darunter: inländische Unternehmen          |  |                                             |           |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |                                                                         |                             | Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |  |  |
| 2016                                       |  | 1 032,4                                     | 518,3     | 494,1                              | 98,3                              | 395,8                | 17,4         | 378,4           | 6,9           | 13,2            | 1,6                                                                     | 13,0                        | 0,9                                 |  |  |
| 2017                                       |  | 1 039,6                                     | 558,9     | 461,0                              | 92,9                              | 368,2                | 17,2         | 351,0           | 6,8           | 12,8            | 2,7                                                                     | 11,6                        | 1,6                                 |  |  |
| 2018                                       |  | 1 035,4                                     | 584,0     | 432,9                              | 86,0                              | 346,9                | 17,2         | 329,7           | 7,0           | 11,4            | 2,8                                                                     | 10,3                        | 0,5                                 |  |  |
| 2018 März                                  |  | 1 026,9                                     | 555,0     | 452,5                              | 92,1                              | 360,5                | 14,9         | 345,6           | 7,0           | 12,4            | 2,8                                                                     | 11,1                        | 0,6                                 |  |  |
| April                                      |  | 1 034,1                                     | 566,2     | 448,6                              | 89,6                              | 359,0                | 14,6         | 344,4           | 7,1           | 12,3            | 2,9                                                                     | 10,5                        | 0,9                                 |  |  |
| Mai                                        |  | 1 042,4                                     | 578,3     | 444,6                              | 87,0                              | 357,7                | 14,6         | 343,0           | 7,2           | 12,3            | 2,9                                                                     | 10,2                        | 0,7                                 |  |  |
| Juni                                       |  | 1 030,4                                     | 562,4     | 448,5                              | 92,7                              | 355,8                | 14,2         | 341,6           | 7,2           | 12,4            | 2,9                                                                     | 10,7                        | 0,7                                 |  |  |
| Juli                                       |  | 1 033,0                                     | 569,8     | 444,0                              | 91,5                              | 352,5                | 14,0         | 338,5           | 7,2           | 12,1            | 2,6                                                                     | 10,4                        | 0,8                                 |  |  |
| Aug.                                       |  | 1 028,5                                     | 573,1     | 436,2                              | 86,3                              | 349,9                | 16,3         | 333,6           | 7,2           | 12,0            | 2,5                                                                     | 10,3                        | 0,5                                 |  |  |
| Sept.                                      |  | 1 021,9                                     | 570,3     | 432,5                              | 84,5                              | 348,0                | 16,0         | 332,0           | 7,2           | 11,9            | 2,6                                                                     | 10,3                        | 0,3                                 |  |  |
| Okt.                                       |  | 1 039,7                                     | 586,7     | 434,0                              | 86,6                              | 347,4                | 16,4         | 331,0           | 7,1           | 11,8            | 2,6                                                                     | 10,3                        | 0,7                                 |  |  |
| Nov.                                       |  | 1 040,8                                     | 590,9     | 431,3                              | 84,2                              | 347,1                | 16,5         | 330,6           | 7,1           | 11,6            | 2,6                                                                     | 10,3                        | 0,4                                 |  |  |
| Dez.                                       |  | 1 035,4                                     | 584,0     | 432,9                              | 86,0                              | 346,9                | 17,2         | 329,7           | 7,0           | 11,4            | 2,8                                                                     | 10,3                        | 0,5                                 |  |  |
| 2019 Jan.                                  |  | 1 036,9                                     | 587,8     | 430,7                              | 88,3                              | 342,4                | 16,9         | 325,5           | 7,0           | 11,4            | 2,6                                                                     | 10,2                        | 0,8                                 |  |  |
| Febr.                                      |  | 1 026,7                                     | 579,2     | 429,1                              | 88,2                              | 340,9                | 16,7         | 324,2           | 7,0           | 11,4            | 2,7                                                                     | 10,4                        | 0,6                                 |  |  |
| Veränderungen *)                           |  |                                             |           |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                 |                                                                         |                             |                                     |  |  |
| 2017                                       |  | + 19,5                                      | + 40,2    | - 20,0                             | - 4,7                             | - 15,4               | - 0,2        | - 15,2          | - 0,0         | - 0,6           | + 0,8                                                                   | - 1,3                       | + 0,8                               |  |  |
| 2018                                       |  | - 3,2                                       | + 25,1    | - 27,2                             | - 5,9                             | - 21,3               | + 0,3        | - 21,7          | + 0,2         | - 1,3           | + 0,1                                                                   | - 1,3                       | - 1,2                               |  |  |
| 2018 März                                  |  | - 9,9                                       | - 5,9     | - 4,0                              | - 0,4                             | - 3,6                | - 0,6        | - 3,0           | + 0,0         | - 0,1           | + 0,2                                                                   | - 0,1                       | - 0,5                               |  |  |
| April                                      |  | + 8,1                                       | + 11,2    | - 3,0                              | - 1,6                             | - 1,4                | - 0,3        | - 1,1           | + 0,1         | - 0,1           | + 0,0                                                                   | - 0,6                       | + 0,2                               |  |  |
| Mai                                        |  | + 8,3                                       | + 12,1    | - 3,9                              | - 2,7                             | - 1,3                | + 0,1        | - 1,3           | + 0,1         | + 0,0           | + 0,0                                                                   | - 0,3                       | - 0,2                               |  |  |
| Juni                                       |  | - 11,9                                      | - 15,9    | + 4,1                              | + 5,8                             | - 1,8                | - 0,4        | - 1,4           | - 0,0         | - 0,0           | + 0,0                                                                   | + 0,5                       | - 0,0                               |  |  |
| Juli                                       |  | + 2,7                                       | + 7,4     | - 4,4                              | - 1,2                             | - 3,3                | - 0,2        | - 3,0           | - 0,0         | - 0,3           | - 0,2                                                                   | - 0,3                       | + 0,1                               |  |  |
| Aug.                                       |  | - 4,5                                       | + 3,4     | - 7,8                              | - 5,2                             | - 2,6                | + 2,3        | - 4,9           | + 0,1         | - 0,1           | - 0,1                                                                   | - 0,1                       | - 0,4                               |  |  |
| Sept.                                      |  | - 6,5                                       | - 2,7     | - 3,6                              | - 1,8                             | - 1,9                | - 0,2        | - 1,6           | - 0,1         | - 0,1           | + 0,1                                                                   | - 0,1                       | - 0,1                               |  |  |
| Okt.                                       |  | + 17,8                                      | + 16,4    | + 1,5                              | + 2,1                             | - 0,5                | + 0,4        | - 0,9           | - 0,0         | - 0,1           | + 0,0                                                                   | - 0,0                       | + 0,4                               |  |  |
| Nov.                                       |  | + 1,1                                       | + 4,1     | - 2,8                              | - 2,4                             | - 0,4                | + 0,1        | - 0,5           | - 0,0         | - 0,2           | - 0,0                                                                   | + 0,0                       | - 0,3                               |  |  |
| Dez.                                       |  | - 5,4                                       | - 6,6     | + 1,3                              | + 1,9                             | - 0,5                | + 0,6        | - 1,2           | - 0,1         | - 0,1           | + 0,2                                                                   | - 0,0                       | + 0,1                               |  |  |
| 2019 Jan.                                  |  | + 1,6                                       | + 3,9     | - 2,2                              | + 2,2                             | - 4,4                | - 0,2        | - 4,2           | - 0,0         | - 0,1           | - 0,1                                                                   | - 0,0                       | + 0,4                               |  |  |
| Febr.                                      |  | - 10,3                                      | - 8,6     | - 1,6                              | - 0,1                             | - 1,5                | - 0,2        | - 1,3           | + 0,0         | - 0,0           | + 0,0                                                                   | + 0,2                       | - 0,2                               |  |  |

lichkeiten und Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen. 2. Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. 3. Ohne Bauspareinlagen; siehe auch

Anm. 2. 4. Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen.

#### IV. Banken

##### 8. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen Privatpersonen und Organisationen ohne Erwerbszweck \*)

Mrd €

| Zeit                                | Einlagen und aufgenommene Kredite von inländischen Privatpersonen und Organisationen insgesamt | Sichteinlagen |                            |                |                                 |                         |                                              | Termineinlagen 1) 2) |                            |                |                                 |                         |  |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|--|
|                                     |                                                                                                | insgesamt     | nach Gläubigergruppen      |                |                                 |                         |                                              | insgesamt            | nach Gläubigergruppen      |                |                                 |                         |  |
|                                     |                                                                                                |               | inländische Privatpersonen |                |                                 |                         | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck |                      | inländische Privatpersonen |                |                                 |                         |  |
|                                     |                                                                                                |               | zusammen                   | Selbstständige | wirtschaftlich Unselbstständige | sonstige Privatpersonen |                                              |                      | zusammen                   | Selbstständige | wirtschaftlich Unselbstständige | sonstige Privatpersonen |  |
|                                     |                                                                                                |               |                            |                |                                 |                         |                                              |                      |                            |                |                                 |                         |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                                                |               |                            |                |                                 |                         |                                              |                      |                            |                |                                 |                         |  |
| 2016                                | 2 094,5                                                                                        | 1 222,0       | 1 186,9                    | 206,0          | 828,6                           | 152,3                   | 35,1                                         | 262,1                | 248,6                      | 25,0           | 182,0                           | 41,5                    |  |
| 2017                                | 2 179,7                                                                                        | 1 323,1       | 1 286,6                    | 223,4          | 907,6                           | 155,7                   | 36,5                                         | 257,5                | 243,5                      | 23,4           | 182,9                           | 37,1                    |  |
| 2018                                | 2 283,4                                                                                        | 1 433,5       | 1 396,1                    | 248,4          | 991,3                           | 156,4                   | 37,4                                         | 260,4                | 246,7                      | 21,3           | 188,6                           | 36,7                    |  |
| 2018 Sept.                          | 2 239,8                                                                                        | 1 391,8       | 1 353,8                    | 239,8          | 961,9                           | 152,1                   | 38,0                                         | 258,7                | 244,6                      | 21,3           | 186,8                           | 36,6                    |  |
| Okt.                                | 2 247,8                                                                                        | 1 400,5       | 1 362,8                    | 246,1          | 964,4                           | 152,3                   | 37,7                                         | 258,6                | 244,7                      | 21,2           | 187,0                           | 36,5                    |  |
| Nov.                                | 2 272,0                                                                                        | 1 426,1       | 1 388,9                    | 248,6          | 985,1                           | 155,3                   | 37,2                                         | 257,8                | 244,3                      | 21,2           | 186,7                           | 36,4                    |  |
| Dez.                                | 2 283,4                                                                                        | 1 433,5       | 1 396,1                    | 248,4          | 991,3                           | 156,4                   | 37,4                                         | 260,4                | 246,7                      | 21,3           | 188,6                           | 36,7                    |  |
| 2019 Jan.                           | 2 282,2                                                                                        | 1 432,4       | 1 395,7                    | 251,2          | 988,1                           | 156,4                   | 36,6                                         | 260,9                | 247,2                      | 21,4           | 188,8                           | 37,0                    |  |
| Febr.                               | 2 297,4                                                                                        | 1 446,6       | 1 408,9                    | 252,6          | 999,8                           | 156,5                   | 37,7                                         | 261,5                | 247,7                      | 21,5           | 189,3                           | 36,9                    |  |
| Veränderungen *)                    |                                                                                                |               |                            |                |                                 |                         |                                              |                      |                            |                |                                 |                         |  |
| 2017                                | + 84,7                                                                                         | + 101,1       | + 99,8                     | + 17,5         | + 77,8                          | + 4,5                   | + 1,3                                        | - 5,0                | - 5,1                      | - 1,8          | - 2,1                           | - 1,3                   |  |
| 2018                                | + 104,0                                                                                        | + 110,5       | + 109,7                    | + 20,3         | + 83,1                          | + 6,2                   | + 0,9                                        | + 3,0                | + 3,2                      | - 2,3          | + 5,8                           | - 0,3                   |  |
| 2018 Sept.                          | + 7,5                                                                                          | + 7,9         | + 7,6                      | - 3,4          | + 10,6                          | + 0,4                   | + 0,2                                        | + 0,2                | + 0,2                      | - 0,2          | + 0,5                           | - 0,2                   |  |
| Okt.                                | + 8,0                                                                                          | + 8,7         | + 8,9                      | + 6,3          | + 2,4                           | + 0,3                   | - 0,2                                        | - 0,1                | + 0,1                      | - 0,0          | + 0,2                           | - 0,1                   |  |
| Nov.                                | + 24,2                                                                                         | + 25,6        | + 26,2                     | + 2,5          | + 20,7                          | + 3,0                   | - 0,5                                        | - 0,8                | - 0,4                      | - 0,0          | - 0,3                           | - 0,1                   |  |
| Dez.                                | + 11,3                                                                                         | + 7,3         | + 7,2                      | - 0,2          | + 6,3                           | + 1,1                   | + 0,2                                        | + 2,6                | + 2,3                      | + 0,1          | + 1,9                           | + 0,3                   |  |
| 2019 Jan.                           | - 1,1                                                                                          | - 1,1         | - 0,3                      | + 2,8          | - 3,3                           | + 0,1                   | - 0,7                                        | + 0,6                | + 0,5                      | + 0,0          | + 0,2                           | + 0,3                   |  |
| Febr.                               | + 15,2                                                                                         | + 14,2        | + 13,2                     | + 1,4          | + 10,9                          | + 0,8                   | + 1,1                                        | + 0,5                | + 0,6                      | + 0,1          | + 0,5                           | - 0,1                   |  |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. nachrangiger Ver-

##### 9. Einlagen und aufgenommene Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland von inländischen öffentlichen Haushalten nach Gläubigergruppen \*)

Mrd €

| Einlagen und aufgenommene Kredite   |                                             |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
|-------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zeit                                | inländische öffentliche Haushalte insgesamt | Bund und seine Sondervermögen 1) |                    |                           |                |                                             |                                             | Länder        |                    |                           |                |                                             |                                             |
|                                     |                                             | zu-<br>sammen                    | Sicht-<br>einlagen | Termineinlagen            |                | Spar-<br>einlagen<br>und Spar-<br>briefe 2) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | zu-<br>sammen | Sicht-<br>einlagen | Termineinlagen            |                | Spar-<br>einlagen<br>und Spar-<br>briefe 2) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite |
|                                     |                                             |                                  |                    | bis<br>1 Jahr<br>einschl. | über<br>1 Jahr |                                             |                                             |               |                    | bis<br>1 Jahr<br>einschl. | über<br>1 Jahr |                                             |                                             |
|                                     |                                             |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                             |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
| 2016                                | 199,8                                       | 7,9                              | 3,6                | 2,0                       | 2,2            | 0,1                                         | 13,5                                        | 42,3          | 13,4               | 11,2                      | 16,6           | 1,1                                         | 13,2                                        |
| 2017                                | 201,7                                       | 8,7                              | 4,3                | 1,5                       | 2,8            | 0,1                                         | 12,9                                        | 37,5          | 11,9               | 9,9                       | 14,5           | 1,3                                         | 12,7                                        |
| 2018                                | 218,9                                       | 10,5                             | 4,7                | 1,7                       | 4,1            | 0,1                                         | 12,2                                        | 39,0          | 13,4               | 11,5                      | 13,0           | 1,2                                         | 13,0                                        |
| 2018 Sept.                          | 221,1                                       | 9,2                              | 5,1                | 1,4                       | 2,6            | 0,1                                         | 12,7                                        | 48,3          | 11,2               | 21,4                      | 14,5           | 1,2                                         | 12,9                                        |
| Okt.                                | 216,5                                       | 9,7                              | 5,1                | 1,3                       | 3,1            | 0,1                                         | 12,4                                        | 46,1          | 11,2               | 19,1                      | 14,5           | 1,2                                         | 12,8                                        |
| Nov.                                | 224,6                                       | 10,0                             | 4,9                | 1,4                       | 3,7            | 0,1                                         | 12,4                                        | 40,6          | 11,2               | 14,1                      | 14,2           | 1,2                                         | 12,9                                        |
| Dez.                                | 218,9                                       | 10,5                             | 4,7                | 1,7                       | 4,1            | 0,1                                         | 12,2                                        | 39,0          | 13,4               | 11,5                      | 13,0           | 1,2                                         | 13,0                                        |
| 2019 Jan.                           | 221,7                                       | 10,1                             | 4,8                | 1,2                       | 4,1            | 0,1                                         | 12,2                                        | 43,3          | 12,1               | 18,4                      | 11,7           | 1,2                                         | 12,9                                        |
| Febr.                               | 230,4                                       | 10,0                             | 5,0                | 1,0                       | 4,0            | 0,1                                         | 12,2                                        | 49,9          | 12,7               | 24,0                      | 12,1           | 1,2                                         | 13,0                                        |
| Veränderungen *)                    |                                             |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
| 2017                                | – 1,0                                       | – 0,0                            | + 0,7              | – 1,0                     | + 0,2          | – 0,0                                       | – 0,6                                       | – 5,1         | – 1,4              | – 1,4                     | – 2,5          | + 0,2                                       | – 0,5                                       |
| 2018                                | + 16,9                                      | + 2,1                            | + 0,4              | + 0,2                     | + 1,4          | – 0,0                                       | – 0,7                                       | + 1,3         | + 1,3              | + 1,5                     | – 1,3          | – 0,1                                       | + 0,5                                       |
| 2018 Sept.                          | – 2,9                                       | – 1,3                            | – 1,0              | – 0,3                     | + 0,0          | – 0,0                                       | + 0,0                                       | + 0,2         | + 0,5              | – 0,0                     | – 0,3          | – 0,0                                       | – 0,0                                       |
| Okt.                                | – 4,7                                       | + 0,5                            | + 0,0              | – 0,1                     | + 0,5          | – 0,0                                       | – 0,3                                       | – 2,2         | – 0,0              | – 2,2                     | + 0,0          | + 0,0                                       | – 0,0                                       |
| Nov.                                | + 8,1                                       | + 0,5                            | – 0,2              | + 0,0                     | + 0,6          | – 0,0                                       | – 0,0                                       | – 5,4         | – 0,2              | – 5,1                     | – 0,1          | + 0,0                                       | + 0,0                                       |
| Dez.                                | – 5,7                                       | + 0,5                            | – 0,2              | + 0,3                     | + 0,4          | –                                           | – 0,2                                       | – 1,6         | + 2,2              | – 2,6                     | – 1,2          | – 0,0                                       | + 0,2                                       |
| 2019 Jan.                           | + 2,7                                       | – 0,4                            | + 0,0              | – 0,5                     | – 0,0          | + 0,0                                       | + 0,0                                       | + 4,2         | – 1,3              | + 6,9                     | – 1,3          | – 0,0                                       | – 0,1                                       |
| Febr.                               | + 8,7                                       | + 0,2                            | + 0,2              | – 0,0                     | – 0,0          | + 0,0                                       | – 0,0                                       | + 6,4         | + 0,7              | + 5,5                     | + 0,3          | – 0,0                                       | + 0,0                                       |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm. \*; ohne Einlagen und aufgenommene Kredite der Treuhandanstalt und ihrer Nachfolgeorganisationen sowie von Bundesbahn, Reichsbahn und Bundespost bzw. ab 1995 Deutsche Bahn AG, Deutsche Post AG und Deutsche Telekom

AG sowie Eigen- und Regiebetriebe der öffentlichen Haushalte, die unter Unternehmen erfasst sind. Statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten.

# IV. Banken

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                     |                           |                      |              | Spareinlagen <sup>3)</sup> |                            |                                              |                          |                 | Nachrichtlich:                                                                        |                             |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|------------|
| nach Befristung                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                     |                           |                      |              | insgesamt                  | inländische Privatpersonen | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck | Sparbriefe <sup>4)</sup> | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) <sup>5)</sup> | Verbindlichkeiten aus Repos | Zeit       |            |
| inländische Organisationen ohne Erwerbszweck                                                                                                                                                                                                                                                                          | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr <sup>2)</sup> |                      |              |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                     | zusammen                  | darunter:            |              |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                     |                           | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>*)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                        |                     |                           |                      |              |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |
| 13,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 54,5                | 207,5                     | 13,3                 | 194,3        | 577,7                      | 569,3                      | 8,4                                          | 32,7                     | 0,1             | 2,9                                                                                   | –                           | 2016       |            |
| 14,0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,0                | 208,5                     | 12,7                 | 195,8        | 572,4                      | 564,6                      | 7,9                                          | 26,6                     | 1,7             | 2,4                                                                                   | –                           | 2017       |            |
| 13,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,4                | 211,0                     | 11,1                 | 199,9        | 567,9                      | 560,6                      | 7,2                                          | 21,7                     | 5,8             | 2,4                                                                                   | –                           | 2018       |            |
| 14,1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,6                | 209,1                     | 11,6                 | 197,5        | 566,4                      | 558,8                      | 7,6                                          | 23,0                     | 5,6             | 2,4                                                                                   | –                           | 2018 Sept. |            |
| 13,9                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,9                | 208,7                     | 11,4                 | 197,3        | 566,1                      | 558,6                      | 7,5                                          | 22,6                     | 5,8             | 2,4                                                                                   | –                           | Okt.       |            |
| 13,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,1                | 208,7                     | 11,3                 | 197,4        | 566,0                      | 558,7                      | 7,3                                          | 22,1                     | 5,8             | 2,4                                                                                   | –                           | Nov.       |            |
| 13,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,4                | 211,0                     | 11,1                 | 199,9        | 567,9                      | 560,6                      | 7,2                                          | 21,7                     | 5,8             | 2,4                                                                                   | –                           | Dez.       |            |
| 13,8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,6                | 211,3                     | 11,1                 | 200,3        | 567,8                      | 560,5                      | 7,3                                          | 21,1                     | 6,0             | 2,4                                                                                   | –                           | 2019 Jan.  |            |
| 13,8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 49,6                | 211,9                     | 11,1                 | 200,8        | 568,7                      | 561,5                      | 7,3                                          | 20,6                     | 6,1             | 2,4                                                                                   | –                           | Febr.      |            |
| Veränderungen <sup>*)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                     |                           |                      |              |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |
| +                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,1                 | –                         | 5,9                  | +            | 0,9                        | –                          | 0,5                                          | +                        | 1,4             | –                                                                                     | 5,3                         | –          | 2017       |
| –                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,2                 | +                         | 0,4                  | +            | 2,6                        | –                          | 1,6                                          | +                        | 4,2             | –                                                                                     | 4,5                         | –          | 2018       |
| +                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,0                 | –                         | 0,1                  | +            | 0,2                        | –                          | 0,2                                          | +                        | 0,5             | –                                                                                     | 0,2                         | –          | 2018 Sept. |
| –                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,2                 | +                         | 0,4                  | –            | 0,4                        | –                          | 0,2                                          | –                        | 0,2             | –                                                                                     | 0,3                         | –          | Okt.       |
| –                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,4                 | –                         | 0,9                  | +            | 0,1                        | –                          | 0,0                                          | +                        | 0,1             | –                                                                                     | 0,1                         | –          | Nov.       |
| +                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,2                 | +                         | 0,3                  | +            | 2,2                        | –                          | 0,2                                          | +                        | 2,5             | +                                                                                     | 1,9                         | –          | Dez.       |
| +                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,1                 | +                         | 0,2                  | +            | 0,4                        | –                          | 0,1                                          | +                        | 0,4             | –                                                                                     | 0,1                         | –          | 2019 Jan.  |
| –                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,0                 | –                         | 0,0                  | +            | 0,6                        | +                          | 0,1                                          | +                        | 0,5             | +                                                                                     | 1,0                         | –          | Febr.      |
| bindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen. <b>2</b> Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. <b>3</b> Ohne Bauspareinlagen; siehe auch Anm. 2. <b>4</b> Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen. <b>5</b> In den Termineinlagen enthalten. |                     |                           |                      |              |                            |                            |                                              |                          |                 |                                                                                       |                             |            |            |

bindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen. **2** Einschl. Bauspareinlagen; siehe dazu Tab. IV.12. **3** Ohne Bauspareinlagen; siehe auch

Anm. **2** Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen. **5** In den Termineinlagen enthalten.

| Gemeinden und Gemeindeverbände (einschl. kommunaler Zweckverbände) |                    |                           |                |                                                |                                             | Sozialversicherung |                    |                           |                |                                             |                                             |            |      |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------|
| zu-<br>sammen                                                      | Sicht-<br>einlagen | Termineinlagen 3)         |                | Spar-<br>einlagen<br>und Spar-<br>briefe 2) 4) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | zu-<br>sammen      | Sicht-<br>einlagen | Termineinlagen            |                | Spar-<br>einlagen<br>und Spar-<br>briefe 2) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | Zeit       |      |
|                                                                    |                    | bis<br>1 Jahr<br>einschl. | über<br>1 Jahr |                                                |                                             |                    |                    | bis<br>1 Jahr<br>einschl. | über<br>1 Jahr |                                             |                                             |            |      |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)                                |                    |                           |                |                                                |                                             |                    |                    |                           |                |                                             |                                             |            |      |
| 56,0                                                               | 31,5               | 8,7                       | 10,1           | 5,7                                            | 0,4                                         | 93,6               | 9,4                | 57,6                      | 25,1           | 1,5                                         | –                                           |            | 2016 |
| 61,6                                                               | 33,2               | 8,8                       | 14,1           | 5,5                                            | 0,0                                         | 93,8               | 9,5                | 45,6                      | 37,6           | 1,1                                         | –                                           | 2017       |      |
| 65,4                                                               | 35,1               | 9,8                       | 14,9           | 5,7                                            | 0,0                                         | 103,9              | 9,5                | 45,0                      | 48,4           | 1,0                                         | –                                           | 2018       |      |
| 60,0                                                               | 29,8               | 9,8                       | 14,8           | 5,6                                            | 0,0                                         | 103,6              | 14,2               | 44,3                      | 44,0           | 1,1                                         | –                                           | 2018 Sept. |      |
| 58,2                                                               | 28,4               | 9,4                       | 14,8           | 5,6                                            | 0,0                                         | 102,6              | 12,7               | 44,0                      | 44,8           | 1,1                                         | –                                           | Okt.       |      |
| 62,8                                                               | 32,5               | 9,7                       | 14,9           | 5,7                                            | 0,0                                         | 111,1              | 14,0               | 49,7                      | 46,3           | 1,1                                         | –                                           | Nov.       |      |
| 65,4                                                               | 35,1               | 9,8                       | 14,9           | 5,7                                            | 0,0                                         | 103,9              | 9,5                | 45,0                      | 48,4           | 1,0                                         | –                                           | Dez.       |      |
| 57,7                                                               | 28,0               | 9,2                       | 14,9           | 5,6                                            | 0,0                                         | 110,6              | 14,4               | 46,1                      | 49,1           | 1,0                                         | –                                           | 2019 Jan.  |      |
| 61,6                                                               | 31,5               | 9,6                       | 14,9           | 5,7                                            | 0,0                                         | 108,8              | 13,7               | 45,6                      | 48,5           | 1,0                                         | –                                           | Febr.      |      |
| Veränderungen *)                                                   |                    |                           |                |                                                |                                             |                    |                    |                           |                |                                             |                                             |            |      |
| + 4,5                                                              | + 2,1              | + 0,1                     | + 2,3          | – 0,0                                          | – 0,0                                       | – 0,3              | + 0,2              | – 11,8                    | +11,6          | – 0,4                                       | –                                           | 2017       |      |
| + 3,6                                                              | + 1,9              | + 1,0                     | + 0,6          | + 0,1                                          | + 0,0                                       | + 9,9              | – 0,0              | – 0,8                     | +10,8          | – 0,1                                       | –                                           | 2018       |      |
| – 3,3                                                              | – 2,8              | – 0,4                     | – 0,1          | – 0,0                                          | –                                           | + 1,5              | + 0,9              | – 1,6                     | + 2,2          | + 0,0                                       | –                                           | 2018 Sept. |      |
| – 1,9                                                              | – 1,4              | – 0,4                     | – 0,0          | – 0,0                                          | + 0,0                                       | – 1,1              | – 1,5              | – 0,3                     | + 0,8          | – 0,0                                       | –                                           | Okt.       |      |
| + 4,5                                                              | + 4,1              | + 0,3                     | + 0,1          | + 0,0                                          | – 0,0                                       | + 8,5              | + 1,3              | + 5,7                     | + 1,5          | – 0,0                                       | –                                           | Nov.       |      |
| + 2,7                                                              | + 2,6              | + 0,1                     | – 0,1          | + 0,0                                          | + 0,0                                       | – 7,2              | – 4,5              | – 4,7                     | + 2,1          | – 0,0                                       | –                                           | Dez.       |      |
| – 7,8                                                              | – 7,1              | – 0,6                     | + 0,0          | – 0,1                                          | – 0,0                                       | + 6,7              | + 4,9              | + 1,1                     | + 0,7          | – 0,0                                       | –                                           | 2019 Jan.  |      |
| + 3,8                                                              | + 3,5              | + 0,3                     | + 0,0          | + 0,0                                          | –                                           | – 1,7              | – 0,6              | – 0,5                     | – 0,7          | + 0,0                                       | –                                           | Febr.      |      |

Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. **1** Bundeseisenbahnvermögen, Entschädigungsfonds, Erblastentilgungsfonds, ERP-Sondervermögen, Fonds „Deutsche

Einheit“, Lastenausgleichsfonds. **2** Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen. **3** Einschl. Bauspareinlagen. **4** Ohne Bauspareinlagen; siehe auch Anm. 3.

#### IV. Banken

##### 10. Spareinlagen und an Nichtbanken (Nicht-MFIs) abgegebene Sparbriefe der Banken (MFIs) in Deutschland \*)

Mrd €

| Zeit                                | Spareinlagen 1) |               |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |               | Nach-<br>richtlich:<br>Zinsgut-<br>schriften<br>auf Spar-<br>einlagen | Sparbriefe 3), abgegeben an        |                            |       |                                       |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------|---------------------------------------|
|                                     | von Inländern   |               |                                      |                                           |                                           |                                           | von Ausländern |                                                                 |               |                                                                       | Nicht-<br>banken<br>ins-<br>gesamt | inländische<br>Nichtbanken |       | auslän-<br>dische<br>Nicht-<br>banken |
|                                     | ins-<br>gesamt  | zu-<br>sammen | mit dreimonatiger<br>Kündigungsfrist |                                           | mit Kündigungsfrist<br>von über 3 Monaten |                                           | zu-<br>sammen  | darunter<br>mit drei-<br>monatiger<br>Kündi-<br>gungs-<br>frist | zu-<br>sammen |                                                                       |                                    |                            |       |                                       |
|                                     |                 |               | zu-<br>sammen                        | darunter<br>Sonder-<br>spar-<br>formen 2) | zu-<br>sammen                             | darunter<br>Sonder-<br>spar-<br>formen 2) |                |                                                                 |               |                                                                       |                                    |                            |       |                                       |
|                                     |                 |               |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |               |                                                                       |                                    |                            |       |                                       |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                 |               |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |               |                                                                       |                                    |                            |       |                                       |
| 2016                                | 596,5           | 588,5         | 537,1                                | 361,6                                     | 51,5                                      | 37,7                                      | 8,0            | 6,9                                                             | 3,3           | 59,1                                                                  | 50,4                               | 35,8                       | 8,7   |                                       |
| 2017                                | 590,3           | 582,9         | 541,0                                | 348,3                                     | 41,9                                      | 30,3                                      | 7,4            | 6,5                                                             | 2,7           | 52,0                                                                  | 43,7                               | 31,4                       | 8,2   |                                       |
| 2018                                | 585,6           | 578,6         | 541,1                                | 333,4                                     | 37,5                                      | 27,2                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 2,3           | 41,2                                                                  | 37,3                               | 27,9                       | 3,9   |                                       |
| 2018 Okt.                           | 584,0           | 577,0         | 538,6                                | 335,5                                     | 38,4                                      | 27,7                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 0,1           | 42,5                                                                  | 38,6                               | 28,6                       | 3,9   |                                       |
| Nov.                                | 583,9           | 576,9         | 539,1                                | 332,2                                     | 37,8                                      | 27,4                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 0,1           | 41,8                                                                  | 37,9                               | 28,2                       | 3,9   |                                       |
| Dez.                                | 585,6           | 578,6         | 541,1                                | 333,4                                     | 37,5                                      | 27,2                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 1,0           | 41,2                                                                  | 37,3                               | 27,9                       | 3,9   |                                       |
| 2019 Jan.                           | 585,4           | 578,5         | 541,4                                | 331,6                                     | 37,0                                      | 26,9                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 0,1           | 40,6                                                                  | 36,7                               | 27,4                       | 3,9   |                                       |
| Febr.                               | 586,5           | 579,5         | 542,5                                | 329,9                                     | 37,1                                      | 27,0                                      | 7,0            | 6,2                                                             | 0,1           | 40,0                                                                  | 36,1                               | 26,9                       | 3,9   |                                       |
| Veränderungen *)                    |                 |               |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |               |                                                                       |                                    |                            |       |                                       |
| 2017                                | - 6,2           | - 5,6         | + 1,5                                | - 13,1                                    | - 7,1                                     | - 7,4                                     | - 0,6          | - 0,4                                                           | .             | - 7,2                                                                 | - 6,7                              | - 4,4                      | - 0,5 |                                       |
| 2018                                | - 4,7           | - 4,3         | + 1,2                                | - 15,9                                    | - 5,5                                     | - 3,2                                     | - 0,5          | - 0,3                                                           | .             | - 9,1                                                                 | - 6,5                              | - 3,6                      | - 2,6 |                                       |
| 2018 Okt.                           | - 0,3           | - 0,3         | + 0,2                                | - 0,0                                     | - 0,5                                     | - 0,3                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .             | - 0,4                                                                 | - 0,5                              | - 0,4                      | + 0,0 |                                       |
| Nov.                                | - 0,1           | - 0,1         | + 0,5                                | - 3,3                                     | - 0,6                                     | - 0,3                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .             | - 0,7                                                                 | - 0,7                              | - 0,4                      | + 0,0 |                                       |
| Dez.                                | + 1,7           | + 1,7         | + 2,0                                | + 1,2                                     | - 0,3                                     | - 0,3                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .             | - 0,6                                                                 | - 0,6                              | - 0,4                      | - 0,0 |                                       |
| 2019 Jan.                           | - 0,2           | - 0,2         | + 0,3                                | - 1,7                                     | - 0,5                                     | - 0,2                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .             | - 0,6                                                                 | - 0,6                              | - 0,5                      | + 0,0 |                                       |
| Febr.                               | + 1,1           | + 1,1         | + 1,0                                | - 1,7                                     | + 0,1                                     | + 0,1                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .             | - 0,6                                                                 | - 0,6                              | - 0,4                      | + 0,0 |                                       |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Ohne Bauspareinlagen, die

den Termineinlagen zugeordnet werden. 2 Spareinlagen mit einer über die Mindest-/Grundverzinsung hinausgehenden Verzinsung. 3 Einschl. Verbindlichkeiten aus nicht börsenfähigen Inhaberschuldverschreibungen.

##### 11. Begebene Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere der Banken (MFIs) in Deutschland \*)

Mrd €

| Zeit                                | Börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen und Geldmarktpapiere |                                   |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         |           | Nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen und Geldmarktpapiere 6) |                                    | Nachrangig begebene                      |              |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|--------------|
|                                     | insgesamt                                                      | darunter:                         |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         | insgesamt | darunter: mit Laufzeit über 2 Jahre                                     | börsenfähige Schuldverschreibungen | nicht börsenfähige Schuldverschreibungen |              |
|                                     |                                                                | variabel verzinsliche Anleihen 1) | Null-Kupon-Anleihen 1) 2) | Fremdwährungsanleihen 3) 4) | Certificates of Deposit | mit Laufzeit        |                                         |                         |                                         |           |                                                                         |                                    |                                          |              |
|                                     |                                                                |                                   |                           |                             |                         | bis 1 Jahr einschl. |                                         | über 1 Jahr bis 2 Jahre |                                         |           |                                                                         |                                    |                                          | über 2 Jahre |
|                                     |                                                                |                                   |                           |                             |                         | zusammen            | darunter ohne Nominalbetragsgarantie 5) | zusammen                | darunter ohne Nominalbetragsgarantie 5) |           |                                                                         |                                    |                                          |              |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                |                                   |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         |           |                                                                         |                                    |                                          |              |
| 2016                                | 1 098,1                                                        | 177,0                             | 28,1                      | 407,1                       | 90,9                    | 111,3               | 4,1                                     | 37,4                    | 5,8                                     | 949,4     | 0,6                                                                     | 0,2                                | 33,8                                     | 0,5          |
| 2017                                | 1 066,5                                                        | 147,2                             | 26,0                      | 370,4                       | 89,8                    | 107,4               | 4,1                                     | 32,9                    | 6,4                                     | 926,2     | 0,4                                                                     | 0,2                                | 30,5                                     | 0,5          |
| 2018                                | 1 099,7                                                        | 139,4                             | 27,5                      | 355,9                       | 88,3                    | 106,2               | 3,1                                     | 22,0                    | 6,1                                     | 971,5     | 0,6                                                                     | 0,1                                | 30,6                                     | 0,4          |
| 2018 Okt.                           | 1 109,6                                                        | 140,8                             | 27,2                      | 363,7                       | 89,2                    | 108,1               | 3,7                                     | 23,8                    | 7,0                                     | 977,7     | 0,9                                                                     | 0,1                                | 30,8                                     | 0,4          |
| Nov.                                | 1 112,9                                                        | 140,5                             | 28,3                      | 360,2                       | 87,9                    | 107,4               | 3,6                                     | 22,6                    | 6,8                                     | 983,0     | 0,7                                                                     | 0,1                                | 30,8                                     | 0,4          |
| Dez.                                | 1 099,7                                                        | 139,4                             | 27,5                      | 355,9                       | 88,3                    | 106,2               | 3,1                                     | 22,0                    | 6,1                                     | 971,5     | 0,6                                                                     | 0,1                                | 30,6                                     | 0,4          |
| 2019 Jan.                           | 1 112,4                                                        | 138,1                             | 30,0                      | 358,3                       | 84,6                    | 105,8               | 3,2                                     | 21,6                    | 5,8                                     | 985,1     | 0,7                                                                     | 0,1                                | 30,9                                     | 0,4          |
| Febr.                               | 1 128,7                                                        | 139,1                             | 30,4                      | 359,7                       | 81,8                    | 103,0               | 3,1                                     | 21,0                    | 5,5                                     | 1 004,7   | 0,8                                                                     | 0,1                                | 30,9                                     | 0,4          |
| Veränderungen *)                    |                                                                |                                   |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         |           |                                                                         |                                    |                                          |              |
| 2017                                | - 30,8                                                         | - 29,7                            | - 2,1                     | - 36,7                      | - 0,5                   | - 3,9               | - 0,0                                   | - 4,6                   | + 0,6                                   | - 22,3    | - 0,2                                                                   | + 0,0                              | - 3,2                                    | - 0,0        |
| 2018                                | + 33,6                                                         | - 7,8                             | + 1,5                     | - 14,3                      | - 1,6                   | - 1,2               | - 1,0                                   | - 10,5                  | - 0,3                                   | + 45,3    | + 0,3                                                                   | - 0,1                              | - 0,0                                    | + 0,0        |
| 2018 Okt.                           | + 13,6                                                         | + 0,3                             | + 0,2                     | + 12,2                      | + 5,4                   | + 5,8               | - 0,4                                   | + 0,2                   | - 0,1                                   | + 7,6     | + 0,1                                                                   | - 0,0                              | + 0,2                                    | - 0,0        |
| Nov.                                | + 3,3                                                          | - 0,3                             | + 1,2                     | - 3,6                       | - 1,3                   | - 0,7               | - 0,2                                   | - 1,2                   | - 0,1                                   | + 5,2     | - 0,1                                                                   | - 0,0                              | - 0,0                                    | -            |
| Dez.                                | - 13,3                                                         | - 1,1                             | - 0,8                     | - 4,2                       | + 0,4                   | - 1,2               | - 0,5                                   | - 0,6                   | - 0,8                                   | - 11,5    | - 0,1                                                                   | - 0,0                              | - 0,1                                    | -            |
| 2019 Jan.                           | + 12,7                                                         | - 1,3                             | + 2,5                     | + 2,3                       | - 3,7                   | - 0,4               | + 0,1                                   | - 0,4                   | - 0,3                                   | + 13,6    | + 0,1                                                                   | + 0,0                              | + 0,1                                    | -            |
| Febr.                               | + 16,3                                                         | + 1,0                             | + 0,4                     | + 1,4                       | - 2,8                   | - 2,7               | - 0,1                                   | - 0,6                   | - 0,3                                   | + 19,7    | + 0,1                                                                   | + 0,0                              | + 0,2                                    | -            |

\* Siehe Tab. IV. 2, Anm.\*; statistische Brüche sind in den Veränderungen ausgeschaltet. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten. Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. auf Fremdwährung lautender Anleihen. 2 Emissionswert bei Auflegung. 3 Einschl. auf Fremdwährung

lautender variabel verzinslicher Anleihen und Null-Kupon-Anleihen. 4 Anleihen auf Nicht-Eurowährungen. 5 Börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen bzw. Geldmarktpapiere mit einer Nominalbetragsgarantie von unter 100 Prozent. 6 Nicht börsenfähige Inhaberschuldverschreibungen werden den Sparbriefen zugeordnet siehe auch Tab. IV. 10, Anm. 2.

#### IV. Banken

##### 12. Bausparkassen (MFIs) in Deutschland \*) Zwischenbilanzen

Mrd €

| Stand am<br>Jahres-<br>bzw.<br>Monats-<br>ende | Anzahl<br>der<br>Insti-<br>tute | Bilanz-<br>sum-<br>me 13) | Kredite an Banken (MFIs)                                               |                     |                                                       | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                                                                   |                              |                                                                                  | Einlagen und<br>aufgenommene<br>Kredite von<br>Banken (MFIs) 5) |                                    | Einlagen und<br>aufgenommene<br>Kredite von<br>Nichtbanken<br>(Nicht-MFIs) |                                       | Inhaber-<br>schuld-<br>ver-<br>schrei-<br>bungen<br>im<br>Umlauf | Kapital<br>(einschl.<br>offener<br>Rückla-<br>gen) 7) | Nach-<br>richtlich:<br>Im Jahr<br>bzw.<br>Monat<br>neu<br>abge-<br>schlos-<br>sene<br>Ver-<br>träge 8) |
|------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                |                                 |                           | Gut-<br>haben<br>und<br>Dar-<br>lehen<br>(ohne<br>Baudar-<br>lehen) 1) | Baudar-<br>lehen 2) | Bank-<br>schuld-<br>ver-<br>schrei-<br>bun-<br>gen 3) | Baudarlehen                         |                                                                   |                              | Wert-<br>papiere<br>(einschl.<br>Schatz-<br>wechsel<br>und<br>U-Schät-<br>ze) 4) | Bauspar-<br>einlagen                                            | Sicht-<br>und<br>Termin-<br>gelder | Bauspar-<br>einlagen                                                       | Sicht-<br>und<br>Termin-<br>gelder 6) |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
|                                                |                                 |                           |                                                                        |                     |                                                       | Bauspar-<br>darlehen                | Vor- und<br>Zwi-<br>schen-<br>finan-<br>zie-<br>rungs-<br>kredite | sonstige<br>Baudar-<br>lehen |                                                                                  |                                                                 |                                    |                                                                            |                                       |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
|                                                |                                 |                           |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                              |                                                                                  |                                                                 |                                    |                                                                            |                                       |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
| Alle Bausparkassen                             |                                 |                           |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                              |                                                                                  |                                                                 |                                    |                                                                            |                                       |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
| 2017                                           | 20                              | 229,2                     | 41,8                                                                   | 0,0                 | 15,8                                                  | 12,3                                | 104,4                                                             | 24,8                         | 25,1                                                                             | 2,6                                                             | 23,0                               | 168,6                                                                      | 9,5                                   | 3,0                                                              | 11,0                                                  | 83,6                                                                                                   |
| 2018                                           | 20                              | 233,4                     | 39,4                                                                   | 0,0                 | 15,7                                                  | 11,9                                | 110,2                                                             | 25,7                         | 25,8                                                                             | 2,8                                                             | 20,4                               | 174,3                                                                      | 10,0                                  | 3,3                                                              | 11,7                                                  | 86,6                                                                                                   |
| 2018 Dez.                                      | 20                              | 233,4                     | 39,4                                                                   | 0,0                 | 15,7                                                  | 11,9                                | 110,2                                                             | 25,7                         | 25,8                                                                             | 2,8                                                             | 20,4                               | 174,3                                                                      | 10,0                                  | 3,3                                                              | 11,7                                                  | 8,3                                                                                                    |
| 2019 Jan.                                      | 20                              | 233,6                     | 39,2                                                                   | 0,0                 | 15,9                                                  | 11,9                                | 110,4                                                             | 25,9                         | 25,7                                                                             | 2,8                                                             | 20,2                               | 174,8                                                                      | 9,9                                   | 3,3                                                              | 11,7                                                  | 6,9                                                                                                    |
| Febr.                                          | 20                              | 234,3                     | 39,3                                                                   | 0,0                 | 15,9                                                  | 11,8                                | 110,8                                                             | 26,1                         | 25,8                                                                             | 2,8                                                             | 20,3                               | 175,4                                                                      | 9,8                                   | 3,2                                                              | 11,7                                                  | 7,1                                                                                                    |
| Private Bausparkassen                          |                                 |                           |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                              |                                                                                  |                                                                 |                                    |                                                                            |                                       |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
| 2018 Dez.                                      | 12                              | 162,3                     | 23,8                                                                   | –                   | 6,6                                                   | 8,9                                 | 85,6                                                              | 22,0                         | 11,7                                                                             | 1,7                                                             | 18,5                               | 113,3                                                                      | 9,7                                   | 3,3                                                              | 8,1                                                   | 5,1                                                                                                    |
| 2019 Jan.                                      | 12                              | 162,2                     | 23,7                                                                   | –                   | 6,7                                                   | 8,9                                 | 85,7                                                              | 22,2                         | 11,6                                                                             | 1,7                                                             | 18,4                               | 113,6                                                                      | 9,6                                   | 3,3                                                              | 8,0                                                   | 4,3                                                                                                    |
| Febr.                                          | 12                              | 162,7                     | 23,7                                                                   | –                   | 6,6                                                   | 8,9                                 | 86,0                                                              | 22,4                         | 11,6                                                                             | 1,7                                                             | 18,7                               | 113,9                                                                      | 9,5                                   | 3,2                                                              | 8,0                                                   | 4,6                                                                                                    |
| Öffentliche Bausparkassen                      |                                 |                           |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                              |                                                                                  |                                                                 |                                    |                                                                            |                                       |                                                                  |                                                       |                                                                                                        |
| 2018 Dez.                                      | 8                               | 71,2                      | 15,6                                                                   | 0,0                 | 9,2                                                   | 3,0                                 | 24,7                                                              | 3,6                          | 14,1                                                                             | 1,1                                                             | 1,9                                | 61,0                                                                       | 0,3                                   | –                                                                | 3,7                                                   | 3,2                                                                                                    |
| 2019 Jan.                                      | 8                               | 71,4                      | 15,6                                                                   | 0,0                 | 9,2                                                   | 3,0                                 | 24,7                                                              | 3,7                          | 14,1                                                                             | 1,1                                                             | 1,8                                | 61,3                                                                       | 0,3                                   | –                                                                | 3,7                                                   | 2,7                                                                                                    |
| Febr.                                          | 8                               | 71,6                      | 15,6                                                                   | 0,0                 | 9,3                                                   | 2,9                                 | 24,8                                                              | 3,7                          | 14,2                                                                             | 1,1                                                             | 1,7                                | 61,5                                                                       | 0,3                                   | –                                                                | 3,7                                                   | 2,5                                                                                                    |

##### Entwicklung des Bauspargeschäfts

Mrd €

| Zeit                      | Umsätze im Sparverkehr                                    |                                                      |                                                                                                         | Kapitalzusagen |                                                            | Kapitalauszahlungen |                 |                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                    |                | Noch bestehen-<br>de Auszahlungs-<br>verpflichtungen<br>am Ende des<br>Zeitraumes |                | Zins- und<br>Tilgungseingänge<br>auf Bauspar-<br>darlehen <sup>10)</sup> |                               | Nach-<br>richtlich:<br>Einge-<br>gangene<br>Wohn-<br>ungs-<br>bau-<br>prä-<br>mien <sup>12)</sup> |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                           | einges-<br>amte<br>Bauspar-<br>be-<br>träge <sup>9)</sup> | Zinsgut-<br>schriften<br>auf<br>Bauspar-<br>einlagen | Rückzah-<br>lungen<br>von<br>Bauspar-<br>einlagen<br>aus<br>nicht<br>zuge-<br>teilten<br>Ver-<br>trägen | ins-<br>gesamt | darunter<br>Netto-<br>Zutei-<br>lun-<br>gen <sup>11)</sup> | ins-<br>gesamt      | Zuteilungen     |                                                                                                    | neu ge-<br>währte<br>Vor- und<br>Zwi-<br>schen-<br>finan-<br>zie-<br>rungs-<br>kredite<br>und<br>sonstige<br>Bau-<br>darlehen |                                                                                                    | ins-<br>gesamt | dar-<br>unter<br>aus<br>Zutei-<br>lun-<br>gen                                     | ins-<br>gesamt | darunter<br>Til-<br>gungen<br>im<br>Quartal                              |                               |                                                                                                   |
|                           |                                                           |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     | Bauspareinlagen |                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                    |                |                                                                                   |                |                                                                          | Bauspardarlehen <sup>9)</sup> |                                                                                                   |
|                           |                                                           |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     | zu-<br>sammen   | darunter<br>zur Ab-<br>lösung<br>von Vor-<br>und Zwi-<br>schenfin-<br>anzie-<br>rungs-<br>krediten | zu-<br>sammen                                                                                                                 | darunter<br>zur Ab-<br>lösung<br>von Vor-<br>und Zwi-<br>schenfin-<br>anzie-<br>rungs-<br>krediten |                |                                                                                   |                |                                                                          |                               |                                                                                                   |
| Alle Bausparkassen        |                                                           |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                    |                |                                                                                   |                |                                                                          |                               |                                                                                                   |
| 2017                      | 26,7                                                      | 2,3                                                  | 7,6                                                                                                     | 45,3           | 26,0                                                       | 39,6                | 16,4            | 4,1                                                                                                | 4,5                                                                                                                           | 3,4                                                                                                | 18,7           | 16,4                                                                              | 7,4            | 7,1                                                                      | 6,2                           | 0,2                                                                                               |
| 2018                      | 27,0                                                      | 2,1                                                  | 7,4                                                                                                     | 45,2           | 25,1                                                       | 40,2                | 15,9            | 4,3                                                                                                | 4,8                                                                                                                           | 3,7                                                                                                | 19,5           | 16,6                                                                              | 6,8            | 6,6                                                                      | 5,5                           | 0,2                                                                                               |
| 2018 Dez.                 | 2,3                                                       | 1,9                                                  | 0,5                                                                                                     | 3,3            | 1,9                                                        | 3,1                 | 1,2             | 0,3                                                                                                | 0,4                                                                                                                           | 0,3                                                                                                | 1,5            | 16,6                                                                              | 6,8            | 0,5                                                                      | 1,4                           | 0,0                                                                                               |
| 2019 Jan.                 | 2,5                                                       | 0,0                                                  | 0,6                                                                                                     | 3,8            | 2,2                                                        | 3,4                 | 1,3             | 0,4                                                                                                | 0,5                                                                                                                           | 0,4                                                                                                | 1,7            | 16,7                                                                              | 6,9            | 0,6                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |
| Febr.                     | 2,3                                                       | 0,0                                                  | 0,5                                                                                                     | 3,8            | 2,1                                                        | 3,1                 | 1,2             | 0,3                                                                                                | 0,4                                                                                                                           | 0,3                                                                                                | 1,5            | 17,0                                                                              | 7,0            | 0,6                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |
| Private Bausparkassen     |                                                           |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                    |                |                                                                                   |                |                                                                          |                               |                                                                                                   |
| 2018 Dez.                 | 1,5                                                       | 1,2                                                  | 0,2                                                                                                     | 2,3            | 1,3                                                        | 2,4                 | 0,9             | 0,2                                                                                                | 0,2                                                                                                                           | 0,2                                                                                                | 1,2            | 11,9                                                                              | 3,8            | 0,4                                                                      | 1,0                           | 0,0                                                                                               |
| 2019 Jan.                 | 1,6                                                       | 0,0                                                  | 0,3                                                                                                     | 2,9            | 1,6                                                        | 2,7                 | 1,0             | 0,3                                                                                                | 0,3                                                                                                                           | 0,3                                                                                                | 1,3            | 12,0                                                                              | 3,9            | 0,5                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |
| Febr.                     | 1,5                                                       | 0,0                                                  | 0,3                                                                                                     | 2,8            | 1,4                                                        | 2,4                 | 0,9             | 0,3                                                                                                | 0,3                                                                                                                           | 0,2                                                                                                | 1,2            | 12,1                                                                              | 3,8            | 0,5                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |
| Öffentliche Bausparkassen |                                                           |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                                                                                                               |                                                                                                    |                |                                                                                   |                |                                                                          |                               |                                                                                                   |
| 2018 Dez.                 | 0,9                                                       | 0,7                                                  | 0,3                                                                                                     | 1,0            | 0,6                                                        | 0,7                 | 0,3             | 0,1                                                                                                | 0,1                                                                                                                           | 0,1                                                                                                | 0,3            | 4,8                                                                               | 3,0            | 0,1                                                                      | 0,3                           | 0,0                                                                                               |
| 2019 Jan.                 | 0,9                                                       | 0,0                                                  | 0,3                                                                                                     | 0,9            | 0,6                                                        | 0,8                 | 0,3             | 0,1                                                                                                | 0,1                                                                                                                           | 0,1                                                                                                | 0,3            | 4,7                                                                               | 3,0            | 0,1                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |
| Febr.                     | 0,8                                                       | 0,0                                                  | 0,3                                                                                                     | 1,1            | 0,7                                                        | 0,7                 | 0,3             | 0,1                                                                                                | 0,1                                                                                                                           | 0,1                                                                                                | 0,3            | 4,9                                                                               | 3,2            | 0,1                                                                      |                               | 0,0                                                                                               |

\*) Ohne Aktiva und Passiva bzw. Geschäfte der Auslandsfilialen. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Einschl. Forderungen an Bausparkassen, Forderungen aus Namensschuldverschreibungen und Guthaben bei Zentralnotenbanken. 2 Bauspardarlehen sowie Vor- und Zwischenfinanzierungskredite. 3 Einschl. Geldmarktpapiere sowie geringer Beträge anderer Wertpapiere von Banken. 4 Einschl. Ausgleichsforderungen. 5 Einschl. Verbindlichkeiten gegenüber Bausparkassen. 6 Einschl. geringer Beträge von Spareinlagen. 7 Einschl. Genussrechtskapital und Fonds für allgemeine

Bankrisiken. 8 Bausparsumme; nur Neuabschlüsse, bei denen die Abschlussgebühr voll eingezahlt ist. Vertragserhöhungen gelten als Neuabschlüsse. 9 Auszahlungen von Bauspareinlagen aus zugeordneten Verträgen s. unter Kapitalauszahlungen. 10 Einschl. gutgeschriebener Wohnungsbauprämien. 11 Nur die von den Berechtigten angenommenen Zuteilungen; einschl. Zuteilungen zur Ablösung von Vor- und Zwischenfinanzierungskrediten. 12 Soweit den Konten der Bausparer oder Darlehensnehmer bereits gutgeschrieben, auch in „Eingezahlte Bausparbeträge“ und „Zins- und Tilgungseingänge auf Bauspardarlehen“ enthalten. 13 Siehe Tabelle IV. 2, Fußnote 1.

#### IV. Banken

##### 13. Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen und Auslandstöchter deutscher Banken (MFIs) <sup>\*)</sup>

Mrd €

| Anzahl der                                                    |            | Auslands-filialen <sup>1)</sup> bzw. Auslands-töchter | Bilanz-summe <sup>7)</sup> | Kredite an Banken (MFIs) |                 |                      |                                                              |            | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                          |                               |                                                |            | Sonstige Aktivpositionen <sup>7)</sup>                       |  |
|---------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|--------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------|--|
| deut-schen Banken (MFIs) mit Auslands-filialen bzw. -töchtern | ins-gesamt |                                                       |                            | Guthaben und Buchkredite |                 |                      | Geld-markt-papiere, Wertpa-piere <sup>2)</sup> <sup>3)</sup> | ins-gesamt | Buchkredite                         |                          |                               | Geld-markt-papiere, Wertpa-piere <sup>2)</sup> | ins-gesamt | darunter: Derivative Finanz-instrumente des Handels-bestands |  |
|                                                               |            |                                                       |                            | zu-sammen                | deutsche Banken | auslän-dische Banken |                                                              |            | zu-sammen                           | an deutsche Nicht-banken | an auslän-dische Nicht-banken |                                                |            |                                                              |  |
|                                                               |            |                                                       |                            |                          |                 |                      |                                                              |            |                                     |                          |                               |                                                |            |                                                              |  |

##### Auslandsfilialen

##### Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>\*)</sup>

|            |    |     |         |       |       |       |       |      |       |       |      |       |      |       |       |
|------------|----|-----|---------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 2016       | 51 | 192 | 1 873,3 | 584,2 | 570,5 | 205,0 | 365,5 | 13,8 | 580,5 | 489,8 | 14,5 | 475,3 | 90,8 | 708,5 | 485,3 |
| 2017       | 52 | 188 | 1 647,8 | 493,9 | 484,1 | 197,1 | 287,0 | 9,8  | 528,8 | 443,2 | 13,1 | 430,1 | 85,6 | 625,1 | 402,9 |
| 2018       | 49 | 183 | 1 401,2 | 403,8 | 392,8 | 192,1 | 200,7 | 11,0 | 516,8 | 427,7 | 20,0 | 407,7 | 89,1 | 480,5 | 309,0 |
| 2018 April | 49 | 183 | 1 634,4 | 504,6 | 491,8 | 187,1 | 304,8 | 12,7 | 524,6 | 443,8 | 10,8 | 433,1 | 80,8 | 605,2 | 408,0 |
| Mai        | 48 | 182 | 1 612,2 | 497,1 | 484,2 | 190,3 | 293,9 | 12,8 | 531,9 | 452,8 | 14,5 | 438,3 | 79,1 | 583,2 | 364,2 |
| Juni       | 48 | 183 | 1 533,3 | 473,3 | 461,3 | 182,2 | 279,1 | 11,9 | 510,3 | 431,6 | 14,5 | 417,1 | 78,7 | 549,8 | 350,1 |
| Juli       | 48 | 183 | 1 523,3 | 472,0 | 459,9 | 186,8 | 273,1 | 12,1 | 523,2 | 443,2 | 23,6 | 419,6 | 80,0 | 528,1 | 328,8 |
| Aug.       | 48 | 182 | 1 501,4 | 450,4 | 438,8 | 183,2 | 255,6 | 11,6 | 524,4 | 442,6 | 22,5 | 420,1 | 81,8 | 526,6 | 328,2 |
| Sept.      | 48 | 183 | 1 494,1 | 452,1 | 441,2 | 185,4 | 255,8 | 10,8 | 541,6 | 456,5 | 21,9 | 434,7 | 85,1 | 500,5 | 318,4 |
| Okt.       | 49 | 184 | 1 487,3 | 439,9 | 428,6 | 205,9 | 222,7 | 11,3 | 535,8 | 448,0 | 20,3 | 427,8 | 87,8 | 511,6 | 336,0 |
| Nov.       | 49 | 184 | 1 456,1 | 454,1 | 443,4 | 206,9 | 236,5 | 10,8 | 519,7 | 433,1 | 20,7 | 412,4 | 86,6 | 482,2 | 313,7 |
| Dez.       | 49 | 183 | 1 401,2 | 403,8 | 392,8 | 192,1 | 200,7 | 11,0 | 516,8 | 427,7 | 20,0 | 407,7 | 89,1 | 480,5 | 309,0 |
| 2019 Jan.  | 50 | 184 | 1 451,6 | 419,4 | 408,0 | 190,8 | 217,2 | 11,4 | 541,3 | 453,3 | 19,8 | 433,5 | 88,0 | 491,0 | 309,4 |

##### Veränderungen <sup>\*)</sup>

|           |     |     |         |         |         |        |        |       |        |        |       |        |       |         |         |
|-----------|-----|-----|---------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|---------|
| 2017      | + 1 | - 4 | - 216,7 | - 52,5  | - 49,4  | - 7,9  | - 41,5 | - 3,1 | - 10,9 | - 10,0 | - 1,4 | - 8,6  | - 0,9 | - 74,6  | - 60,4  |
| 2018      | - 3 | - 5 | - 250,2 | - 101,0 | - 102,0 | - 5,0  | - 97,0 | + 1,0 | - 24,8 | - 27,1 | + 7,0 | - 34,1 | + 2,4 | - 148,2 | - 102,6 |
| 2018 Mai  | - 1 | - 1 | - 24,6  | - 15,2  | - 15,1  | + 3,2  | - 18,3 | - 0,1 | - 2,1  | + 0,6  | + 3,8 | - 3,1  | - 2,8 | - 24,4  | - 50,3  |
| Juni      | -   | + 1 | - 79,0  | - 24,1  | - 23,2  | + 8,1  | - 15,1 | - 0,9 | - 21,5 | - 21,2 | + 0,0 | - 21,1 | - 0,3 | - 33,5  | - 14,3  |
| Juli      | -   | -   | - 9,5   | + 0,3   | + 0,1   | + 4,6  | - 4,5  | + 0,2 | + 15,2 | + 13,5 | + 9,1 | + 4,4  | + 1,6 | - 21,1  | - 20,3  |
| Aug.      | -   | - 1 | - 22,4  | - 23,1  | - 22,6  | - 3,6  | - 19,0 | - 0,5 | - 0,5  | - 2,2  | - 1,1 | - 1,1  | + 1,7 | - 2,0   | - 1,5   |
| Sept.     | -   | + 1 | - 7,7   | + 0,6   | + 1,4   | + 2,3  | - 0,9  | - 0,8 | + 15,3 | + 12,3 | - 0,6 | + 12,9 | + 3,0 | - 26,6  | - 10,6  |
| Okt.      | + 1 | + 1 | - 8,5   | - 16,3  | - 16,7  | + 20,5 | - 37,2 | + 0,4 | - 12,1 | - 14,1 | - 1,6 | - 12,5 | + 1,9 | + 9,5   | + 15,0  |
| Nov.      | -   | -   | - 30,9  | + 14,9  | + 15,4  | + 1,0  | + 14,4 | - 0,5 | - 14,9 | - 13,8 | + 0,5 | - 14,3 | - 1,1 | - 29,1  | - 21,8  |
| Dez.      | -   | - 1 | - 54,5  | - 49,4  | - 49,7  | - 14,8 | - 34,9 | + 0,3 | - 1,2  | - 3,9  | - 0,7 | - 3,3  | + 2,8 | - 1,3   | - 3,9   |
| 2019 Jan. | + 1 | + 1 | + 50,5  | + 15,5  | + 15,2  | - 1,3  | + 16,5 | + 0,3 | + 24,1 | + 25,4 | - 0,2 | + 25,6 | - 1,3 | + 10,5  | + 0,4   |

##### Auslandstöchter

##### Stand am Jahres- bzw. Monatsende <sup>\*)</sup>

|            |    |    |       |      |      |      |      |     |       |       |      |       |      |      |   |
|------------|----|----|-------|------|------|------|------|-----|-------|-------|------|-------|------|------|---|
| 2016       | 20 | 53 | 320,5 | 82,1 | 72,2 | 21,4 | 50,8 | 9,9 | 161,4 | 130,3 | 22,6 | 107,7 | 31,2 | 76,9 | - |
| 2017       | 20 | 50 | 276,6 | 70,4 | 63,9 | 25,0 | 39,0 | 6,5 | 149,5 | 122,2 | 22,2 | 99,9  | 27,4 | 56,7 | - |
| 2018       | 17 | 43 | 237,2 | 51,2 | 45,4 | 20,1 | 25,3 | 5,8 | 136,4 | 111,7 | 13,8 | 97,8  | 24,7 | 49,6 | - |
| 2018 April | 20 | 50 | 267,7 | 64,4 | 58,0 | 23,6 | 34,3 | 6,4 | 147,7 | 120,7 | 21,7 | 99,0  | 27,0 | 55,7 | - |
| Mai        | 20 | 50 | 274,5 | 67,0 | 60,5 | 26,3 | 34,1 | 6,6 | 149,3 | 121,6 | 21,8 | 99,8  | 27,6 | 58,2 | - |
| Juni       | 20 | 48 | 269,1 | 64,2 | 57,9 | 24,5 | 33,4 | 6,3 | 148,8 | 122,5 | 21,9 | 100,5 | 26,3 | 56,1 | - |
| Juli       | 19 | 47 | 248,5 | 62,2 | 56,0 | 24,5 | 31,5 | 6,3 | 136,5 | 112,6 | 13,5 | 99,1  | 23,8 | 49,8 | - |
| Aug.       | 19 | 47 | 245,8 | 56,7 | 50,6 | 21,1 | 29,5 | 6,1 | 137,9 | 113,2 | 13,4 | 99,8  | 24,7 | 51,1 | - |
| Sept.      | 18 | 46 | 244,8 | 55,2 | 49,4 | 19,8 | 29,6 | 5,8 | 138,8 | 114,5 | 13,7 | 100,8 | 24,4 | 50,8 | - |
| Okt.       | 17 | 45 | 243,8 | 52,1 | 46,2 | 19,5 | 26,7 | 5,9 | 139,3 | 114,2 | 13,5 | 100,7 | 25,1 | 52,4 | - |
| Nov.       | 17 | 45 | 239,8 | 51,0 | 45,0 | 20,4 | 24,7 | 6,0 | 136,8 | 110,8 | 13,6 | 97,2  | 26,1 | 52,0 | - |
| Dez.       | 17 | 43 | 237,2 | 51,2 | 45,4 | 20,1 | 25,3 | 5,8 | 136,4 | 111,7 | 13,8 | 97,8  | 24,7 | 49,6 | - |
| 2019 Jan.  | 16 | 42 | 234,8 | 49,0 | 42,8 | 18,1 | 24,6 | 6,2 | 135,4 | 109,4 | 13,9 | 95,4  | 26,0 | 50,5 | - |

##### Veränderungen <sup>\*)</sup>

|           |     |     |        |        |        |       |        |       |        |        |       |       |       |        |   |
|-----------|-----|-----|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|---|
| 2017      | -   | - 3 | - 33,3 | - 4,9  | - 2,4  | + 3,5 | - 6,0  | - 2,5 | - 8,2  | - 4,4  | - 0,4 | - 4,0 | - 3,8 | - 20,2 | - |
| 2018      | - 3 | - 7 | - 42,2 | - 20,9 | - 19,9 | - 4,9 | - 15,1 | - 1,0 | - 14,2 | - 11,6 | - 8,4 | - 3,2 | - 2,6 | - 7,0  | - |
| 2018 Mai  | -   | -   | + 4,5  | + 1,2  | + 1,3  | + 2,7 | - 1,4  | - 0,1 | + 0,8  | + 0,1  | + 0,1 | + 0,0 | + 0,7 | + 2,5  | - |
| Juni      | -   | - 2 | - 5,4  | - 2,9  | - 2,6  | - 1,8 | - 0,8  | - 0,3 | - 0,5  | + 0,8  | + 0,1 | + 0,7 | - 1,3 | - 2,1  | - |
| Juli      | - 1 | - 1 | - 20,2 | - 1,7  | - 1,7  | - 0,1 | - 1,6  | + 0,0 | - 12,2 | - 9,7  | - 8,4 | - 1,3 | - 2,5 | - 6,4  | - |
| Aug.      | -   | -   | - 3,4  | - 6,0  | - 5,7  | - 3,3 | - 2,4  | - 0,2 | + 1,2  | + 0,3  | - 0,1 | + 0,4 | + 0,9 | + 1,4  | - |
| Sept.     | - 1 | - 1 | - 1,3  | - 1,7  | - 1,5  | - 1,3 | - 0,1  | - 0,3 | + 0,8  | + 1,1  | + 0,3 | + 0,8 | - 0,3 | - 0,4  | - |
| Okt.      | - 1 | - 1 | - 2,1  | - 3,8  | - 3,6  | - 0,3 | - 3,3  | - 0,1 | + 0,0  | - 0,7  | - 0,2 | - 0,6 | + 0,7 | + 1,6  | - |
| Nov.      | -   | -   | - 3,8  | - 1,0  | - 1,1  | + 0,9 | - 2,0  | + 0,1 | - 2,4  | - 3,4  | + 0,1 | - 3,4 | + 1,0 | - 0,4  | - |
| Dez.      | -   | - 2 | - 2,2  | + 0,4  | + 0,5  | - 0,3 | + 0,8  | - 0,1 | - 0,3  | + 1,1  | + 0,2 | + 0,8 | - 1,3 | - 2,4  | - |
| 2019 Jan. | - 1 | - 1 | - 2,2  | - 2,1  | - 2,5  | - 2,0 | - 0,5  | + 0,4 | - 1,0  | - 2,3  | + 0,1 | - 2,4 | + 1,3 | + 0,8  | - |

\* „Ausland“ umfasst auch das Sitzland der Auslandsfilialen bzw. der Auslandstöchter. Statistisch bedingte Veränderungen sind bei den Veränderungen ausgeschaltet. (Brüche auf Grund von Veränderungen des Berichtskreises werden bei den Auslandsstöckern grundsätzlich nicht in den Veränderungswerten ausgeschaltet). Die

Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Mehrere Filialen in einem Sitzland



#### IV. Banken

| Einlagen und aufgenommene Kredite   |                   |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |           |                                                                               | Geld-<br>markt-<br>papiere<br>und<br>Schuld-<br>verschrei-<br>bungen<br>im Um-<br>lauf 5) | Betriebs-<br>kapital<br>bzw.<br>Eigen-<br>kapital | Sonstige Passivpositionen 6) 7)       |            | Zeit   |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|--------|------------------|---------|---------|------|-----|---|-----|---|------|---|-----------|-----------|
| insgesamt                           | von Banken (MFIs) |                    |                             | von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |                  |                                    | insgesamt | darunter:<br>Derivative<br>Finanz-<br>instrumente<br>des Handels-<br>bestands |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
|                                     | zu-<br>sammen     | deutsche<br>Banken | aus-<br>ländische<br>Banken | ins-<br>gesamt               | deutsche Nichtbanken 4) |                  |                                    |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   | auslän-<br>dische<br>Nicht-<br>banken |            |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
|                                     |                   |                    |                             |                              | zu-<br>sammen           | kurz-<br>fristig | mittel-<br>und<br>lang-<br>fristig |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                   |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        | Auslandsfilialen |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 1 136,5                             | 800,9             | 424,9              | 376,0                       | 335,6                        | 15,4                    | 11,8             | 3,6                                | 320,2     | 100,6                                                                         | 51,2                                                                                      | 585,1                                             | 481,0                                 | 2016       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 1 000,3                             | 682,5             | 372,8              | 309,7                       | 317,8                        | 16,0                    | 14,1             | 1,9                                | 301,8     | 97,0                                                                          | 51,9                                                                                      | 498,6                                             | 399,2                                 | 2017       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 897,1                               | 607,2             | 428,8              | 178,4                       | 290,0                        | 11,4                    | 9,7              | 1,8                                | 278,5     | 91,2                                                                          | 54,0                                                                                      | 358,9                                             | 302,6                                 | 2018       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 1 015,5                             | 678,3             | 389,4              | 288,9                       | 337,2                        | 14,8                    | 13,2             | 1,6                                | 322,5     | 99,6                                                                          | 51,1                                                                                      | 468,2                                             | 399,6                                 | 2018 April |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 1 034,4                             | 685,7             | 411,6              | 274,1                       | 348,7                        | 13,5                    | 11,9             | 1,5                                | 335,2     | 104,5                                                                         | 51,7                                                                                      | 421,6                                             | 358,5                                 | Mai        |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 973,0                               | 658,6             | 407,0              | 251,7                       | 314,4                        | 12,4                    | 10,9             | 1,5                                | 301,9     | 109,6                                                                         | 51,7                                                                                      | 399,0                                             | 347,1                                 | Juni       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 972,2                               | 662,1             | 405,8              | 256,3                       | 310,1                        | 10,8                    | 9,3              | 1,5                                | 299,3     | 101,5                                                                         | 53,1                                                                                      | 396,5                                             | 323,8                                 | Juli       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 957,3                               | 651,9             | 404,6              | 247,4                       | 305,3                        | 10,4                    | 8,8              | 1,5                                | 295,0     | 108,1                                                                         | 53,2                                                                                      | 382,8                                             | 325,2                                 | Aug.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 964,0                               | 648,5             | 417,8              | 230,7                       | 315,4                        | 10,8                    | 9,3              | 1,5                                | 304,6     | 101,5                                                                         | 53,5                                                                                      | 375,2                                             | 313,0                                 | Sept.      |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 938,4                               | 608,2             | 400,9              | 207,3                       | 330,2                        | 8,8                     | 7,3              | 1,5                                | 321,4     | 100,2                                                                         | 53,9                                                                                      | 394,7                                             | 330,9                                 | Okt.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 931,9                               | 611,9             | 392,8              | 219,1                       | 319,9                        | 13,1                    | 11,3             | 1,8                                | 306,8     | 101,4                                                                         | 53,8                                                                                      | 369,0                                             | 307,1                                 | Nov.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 897,1                               | 607,2             | 428,8              | 178,4                       | 290,0                        | 11,4                    | 9,7              | 1,8                                | 278,5     | 91,2                                                                          | 54,0                                                                                      | 358,9                                             | 302,6                                 | Dez.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 928,8                               | 622,0             | 420,2              | 201,8                       | 306,7                        | 9,5                     | 7,7              | 1,7                                | 297,3     | 93,9                                                                          | 54,0                                                                                      | 375,0                                             | 304,6                                 | 2019 Jan.  |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| Veränderungen *)                    |                   |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| - 97,3                              | - 80,7            | - 52,1             | - 28,6                      | - 16,7                       | +                       | 0,6              | +                                  | 2,3       | - 1,7                                                                         | - 17,3                                                                                    | +                                                 | 0,8                                   | - 86,5     | - 58,1 | 2017             |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| - 113,1                             | - 84,7            | +                  | 56,0                        | - 140,8                      | - 28,3                  | -                | 4,6                                | -         | 4,4                                                                           | - 0,2                                                                                     | - 23,8                                            | -                                     | 9,4        | +      | 2,0              | - 139,7 | - 105,7 | 2018 |     |   |     |   |      |   |           |           |
| +                                   | 115,5             | +                  | 0,3                         | +                            | 22,2                    | -                | 21,8                               | +         | 11,2                                                                          | -                                                                                         | 1,3                                               | -                                     | 1,3        | -      | 0,0              | +       | 12,5    | +    | 2,5 | + | 0,6 | - | 46,6 | - | 47,6      | 2018 Mai  |
| -                                   | 61,7              | -                  | 27,3                        | -                            | 4,6                     | -                | 22,7                               | -         | 34,4                                                                          | -                                                                                         | 1,1                                               | -                                     | 1,1        | +      | 0,0              | -       | 33,3    | +    | 4,9 | + | 0,1 | - | 22,5 | - | 11,6      | Juni      |
| +                                   | 0,6               | +                  | 4,7                         | -                            | 1,2                     | +                | 6,0                                | -         | 4,1                                                                           | -                                                                                         | 1,6                                               | -                                     | 1,6        | -      | 0,0              | -       | 2,6     | -    | 7,5 | + | 1,3 | - | 2,6  | - | 22,3      | Juli      |
| -                                   | 16,4              | -                  | 11,5                        | -                            | 1,2                     | -                | 10,3                               | -         | 4,8                                                                           | -                                                                                         | 0,5                                               | -                                     | 0,5        | +      | 0,0              | -       | 4,4     | +    | 6,1 | + | 0,1 | - | 13,6 | + | 0,4       | Aug.      |
| +                                   | 5,7               | -                  | 4,3                         | +                            | 13,2                    | +                | 17,6                               | +         | 10,0                                                                          | +                                                                                         | 0,4                                               | +                                     | 0,4        | +      | 0,0              | +       | 9,5     | -    | 7,1 | + | 0,4 | - | 7,7  | - | 13,1      | Sept.     |
| -                                   | 29,3              | -                  | 43,9                        | -                            | 16,9                    | -                | 26,9                               | +         | 14,6                                                                          | -                                                                                         | 2,0                                               | -                                     | 2,0        | -      | -                | +       | 16,6    | -    | 2,9 | + | 0,4 | + | 19,5 | + | 15,0      | Okt.      |
| -                                   | 5,9               | +                  | 4,3                         | -                            | 8,0                     | +                | 12,3                               | -         | 10,2                                                                          | +                                                                                         | 4,3                                               | +                                     | 4,0        | +      | 0,3              | -       | 14,5    | +    | 1,4 | - | 0,1 | - | 25,7 | - | 23,3      | Nov.      |
| -                                   | 33,9              | -                  | 4,0                         | +                            | 36,0                    | -                | 40,0                               | -         | 29,9                                                                          | -                                                                                         | 1,7                                               | -                                     | 1,6        | -      | 0,1              | -       | 28,2    | -    | 9,8 | + | 0,1 | - | 10,1 | - | 3,7       | Dez.      |
| +                                   | 31,7              | +                  | 14,9                        | -                            | 8,6                     | +                | 23,5                               | +         | 16,8                                                                          | -                                                                                         | 2,0                                               | -                                     | 1,9        | -      | 0,0              | +       | 18,7    | +    | 2,7 | - | 0,0 | + | 16,1 | + | 2,0       | 2019 Jan. |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                   |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        | Auslandstöchter  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 247,0                               | 134,3             | 71,8               | 62,5                        | 112,7                        | 12,2                    | 6,7              | 5,5                                | 100,5     | 13,6                                                                          | 23,8                                                                                      | 36,0                                              | -                                     | 2016       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 207,1                               | 96,3              | 49,8               | 46,5                        | 110,8                        | 12,0                    | 6,2              | 5,8                                | 98,8      | 13,0                                                                          | 24,2                                                                                      | 32,3                                              | -                                     | 2017       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 171,5                               | 71,6              | 36,1               | 35,5                        | 100,0                        | 9,1                     | 6,4              | 2,7                                | 90,8      | 14,3                                                                          | 22,4                                                                                      | 29,0                                              | -                                     | 2018       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 200,4                               | 90,3              | 48,5               | 41,7                        | 110,1                        | 11,6                    | 5,7              | 5,9                                | 98,6      | 13,4                                                                          | 23,8                                                                                      | 30,1                                              | -                                     | 2018 April |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 206,7                               | 95,4              | 49,8               | 45,6                        | 111,2                        | 12,3                    | 6,4              | 5,9                                | 98,9      | 13,4                                                                          | 23,9                                                                                      | 30,5                                              | -                                     | Mai        |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 202,6                               | 95,4              | 50,9               | 44,5                        | 107,2                        | 12,1                    | 6,1              | 6,0                                | 95,1      | 12,7                                                                          | 23,8                                                                                      | 30,0                                              | -                                     | Juni       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 184,1                               | 77,4              | 40,3               | 37,2                        | 106,7                        | 12,3                    | 6,3              | 5,9                                | 94,4      | 12,7                                                                          | 22,9                                                                                      | 28,8                                              | -                                     | Juli       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 181,4                               | 78,7              | 40,2               | 38,5                        | 102,8                        | 9,5                     | 5,6              | 3,8                                | 93,3      | 12,7                                                                          | 22,9                                                                                      | 28,7                                              | -                                     | Aug.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 178,9                               | 75,0              | 37,8               | 37,3                        | 103,9                        | 10,1                    | 6,1              | 3,9                                | 93,8      | 13,9                                                                          | 22,8                                                                                      | 29,2                                              | -                                     | Sept.      |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 175,5                               | 73,4              | 36,5               | 36,8                        | 102,1                        | 9,6                     | 6,0              | 3,6                                | 92,6      | 14,1                                                                          | 22,8                                                                                      | 31,3                                              | -                                     | Okt.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 172,2                               | 72,6              | 35,7               | 37,0                        | 99,5                         | 9,1                     | 5,5              | 3,6                                | 90,4      | 13,7                                                                          | 22,5                                                                                      | 31,4                                              | -                                     | Nov.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 171,5                               | 71,6              | 36,1               | 35,5                        | 100,0                        | 9,1                     | 6,4              | 2,7                                | 90,8      | 14,3                                                                          | 22,4                                                                                      | 29,0                                              | -                                     | Dez.       |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| 168,3                               | 70,9              | 35,5               | 35,4                        | 97,4                         | 7,0                     | 4,3              | 2,7                                | 90,4      | 16,1                                                                          | 21,8                                                                                      | 28,7                                              | -                                     | 2019 Jan.  |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| Veränderungen *)                    |                   |                    |                             |                              |                         |                  |                                    |           |                                                                               |                                                                                           |                                                   |                                       |            |        |                  |         |         |      |     |   |     |   |      |   |           |           |
| -                                   | 32,8              | -                  | 33,7                        | -                            | 22,0                    | -                | 11,8                               | +         | 0,9                                                                           | -                                                                                         | 0,2                                               | -                                     | 0,5        | +      | 0,3              | +       | 1,1     | -    | 0,6 | + | 0,3 | - | 0,3  | - | 2017      |           |
| -                                   | 37,4              | -                  | 25,8                        | -                            | 13,7                    | -                | 12,0                               | -         | 11,7                                                                          | -                                                                                         | 2,8                                               | +                                     | 0,2        | -      | 3,0              | -       | 8,8     | +    | 1,3 | - | 1,8 | - | 4,3  | - | 2018      |           |
| +                                   | 4,9               | +                  | 4,4                         | +                            | 1,3                     | +                | 3,1                                | +         | 0,5                                                                           | +                                                                                         | 0,8                                               | +                                     | 0,7        | +      | 0,0              | -       | 0,3     | +    | 0,1 | + | 0,1 | - | 0,5  | - | 2018 Mai  |           |
| -                                   | 4,2               | -                  | 0,1                         | +                            | 1,0                     | -                | 1,1                                | -         | 4,0                                                                           | -                                                                                         | 0,2                                               | -                                     | 0,3        | +      | 0,0              | -       | 3,8     | -    | 0,7 | - | 0,1 | - | 0,5  | - | Juni      |           |
| -                                   | 18,2              | -                  | 17,8                        | -                            | 10,6                    | -                | 7,2                                | -         | 0,4                                                                           | +                                                                                         | 0,2                                               | +                                     | 0,2        | -      | 0,0              | -       | 0,6     | -    | 0,0 | - | 0,9 | - | 1,1  | - | Juli      |           |
| -                                   | 3,0               | +                  | 1,1                         | -                            | 0,1                     | +                | 1,2                                | -         | 4,0                                                                           | -                                                                                         | 2,8                                               | -                                     | 0,7        | -      | 2,1              | -       | 1,3     | +    | 0,0 | + | 0,0 | - | 0,5  | - | Aug.      |           |
| -                                   | 2,8               | -                  | 3,8                         | -                            | 2,4                     | +                | 1,4                                | +         | 1,0                                                                           | +                                                                                         | 0,6                                               | +                                     | 0,5        | +      | 0,1              | +       | 0,4     | +    | 1,2 | - | 0,1 | + | 0,4  | - | Sept.     |           |
| -                                   | 4,3               | -                  | 2,1                         | -                            | 1,2                     | -                | 0,9                                | -         | 2,1                                                                           | -                                                                                         | 0,5                                               | -                                     | 0,2        | -      | 0,3              | -       | 1,6     | +    | 0,2 | + | 0,0 | + | 1,9  | - | Okt.      |           |
| -                                   | 3,2               | -                  | 0,7                         | -                            | 0,8                     | +                | 0,2                                | -         | 2,5                                                                           | -                                                                                         | 0,4                                               | -                                     | 0,4        | -      | 0,0              | -       | 2,1     | -    | 0,4 | - | 0,3 | + | 0,1  | - | Nov.      |           |
| -                                   | 0,3               | -                  | 0,9                         | +                            | 0,4                     | -                | 1,3                                | +         | 0,6                                                                           | +                                                                                         | 0,0                                               | +                                     | 0,9        | -      | 0,9              | +       | 0,6     | +    | 0,6 | - | 0,1 | - | 2,4  | - | Dez.      |           |
| -                                   | 3,2               | -                  | 0,6                         | -                            | 0,6                     | -                | 0,0                                | -         | 2,5                                                                           | -                                                                                         | 2,1                                               | -                                     | 2,1        | -      | -                | -       | 0,4     | +    | 1,8 | - | 0,6 | - | 0,3  | - | 2019 Jan. |           |

zählen als eine Filiale. 2 Schatzwechsel, U-Schätze und sonstige Geldmarktpapiere, Anleihen und Schuldverschreibungen. 3 Einschl. eigener Schuldverschreibungen. 4 Ohne nachrangige Verbindlichkeiten und nicht börsenfähige Schuld-

verschreibungen. 5 Begebene börsenfähige und nicht börsenfähige Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere. 6 Einschl. nachrangiger Verbindlichkeiten. 7 Siehe Tabelle IV.2, Fußnote 1.

## V. Mindestreserven

### 1. Mindestreservebasis und -erfüllung im Euroraum

Mrd €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Reservebasis 2) | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages 3) | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages 4) | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten 5) | Überschussreserven 6) | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls 7) |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| 2012                                 | 10 648,6        | 106,5                                      | 106,0                                       | 489,0                                                     | 383,0                 | 0,0                                                |
| 2013                                 | 10 385,9        | 103,9                                      | 103,4                                       | 248,1                                                     | 144,8                 | 0,0                                                |
| 2014                                 | 10 677,3        | 106,8                                      | 106,3                                       | 236,3                                                     | 130,1                 | 0,0                                                |
| 2015                                 | 11 375,0        | 113,8                                      | 113,3                                       | 557,1                                                     | 443,8                 | 0,0                                                |
| 2016                                 | 11 918,5        | 119,2                                      | 118,8                                       | 919,0                                                     | 800,3                 | 0,0                                                |
| 2017                                 | 12 415,8        | 124,2                                      | 123,8                                       | 1 275,2                                                   | 1 151,4               | 0,0                                                |
| 2018                                 | 12 775,2        | 127,8                                      | 127,4                                       | 1 332,1                                                   | 1 204,8               | 0,0                                                |
| 2019 Jan.                            | 12 828,2        | 128,3                                      | 127,9                                       | 1 364,8                                                   | 1 236,9               | 0,0                                                |
| Febr.                                | .               | .                                          | .                                           | .                                                         | .                     | .                                                  |
| März p)                              | 12 884,9        | 128,8                                      | 128,4                                       | ...                                                       | ...                   | ...                                                |

### 2. Mindestreservebasis und -erfüllung in Deutschland

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Reservebasis 2) | Anteil Deutschlands an der Reservebasis des Eurosystems in % | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages 3) | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages 4) | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten 5) | Überschussreserven 6) | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls 7) |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------|
| 2012                                 | 2 874 716       | 27,0                                                         | 28 747                                     | 28 567                                      | 158 174                                                   | 129 607               | 1                                                  |
| 2013                                 | 2 743 933       | 26,4                                                         | 27 439                                     | 27 262                                      | 75 062                                                    | 47 800                | 2                                                  |
| 2014                                 | 2 876 931       | 26,9                                                         | 28 769                                     | 28 595                                      | 75 339                                                    | 46 744                | 4                                                  |
| 2015                                 | 3 137 353       | 27,6                                                         | 31 374                                     | 31 202                                      | 174 361                                                   | 143 159               | 0                                                  |
| 2016                                 | 3 371 095       | 28,3                                                         | 33 711                                     | 33 546                                      | 301 989                                                   | 268 443               | 0                                                  |
| 2017                                 | 3 456 192       | 27,8                                                         | 34 562                                     | 34 404                                      | 424 547                                                   | 390 143               | 2                                                  |
| 2018                                 | 3 563 306       | 27,9                                                         | 35 633                                     | 35 479                                      | 453 686                                                   | 418 206               | 1                                                  |
| 2019 Jan.                            | 3 580 966       | 27,9                                                         | 35 810                                     | 35 656                                      | 466 005                                                   | 430 348               | 1                                                  |
| Febr.                                | .               | .                                                            | .                                          | .                                           | .                                                         | .                     | .                                                  |
| März p)                              | 3 567 804       | 27,7                                                         | 35 678                                     | 35 525                                      | ...                                                       | ...                   | ...                                                |

#### a) Reserve-Soll einzelner Bankengruppen

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Großbanken | Regionalbanken und sonstige Kreditbanken | Zweigstellen ausländischer Banken | Landesbanken und Sparkassen | Kreditgenossenschaften | Realkreditinstitute | Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |
|--------------------------------------|------------|------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 2012 3)                              | 5 388      | 4 696                                    | 2 477                             | 9 626                       | 4 886                  | 248                 | 1 247                                                                      |
| 2013                                 | 5 189      | 4 705                                    | 1 437                             | 9 306                       | 5 123                  | 239                 | 1 263                                                                      |
| 2014                                 | 5 593      | 4 966                                    | 1 507                             | 9 626                       | 5 375                  | 216                 | 1 312                                                                      |
| 2015                                 | 6 105      | 5 199                                    | 2 012                             | 10 432                      | 5 649                  | 226                 | 1 578                                                                      |
| 2016                                 | 6 384      | 5 390                                    | 2 812                             | 10 905                      | 5 960                  | 236                 | 1 859                                                                      |
| 2017                                 | 6 366      | 5 678                                    | 3 110                             | 11 163                      | 6 256                  | 132                 | 1 699                                                                      |
| 2018                                 | 7 384      | 4 910                                    | 3 094                             | 11 715                      | 6 624                  | 95                  | 1 658                                                                      |
| 2019 Jan.                            | 7 457      | 5 015                                    | 2 965                             | 11 800                      | 6 691                  | 93                  | 1 636                                                                      |
| Febr.                                | .          | .                                        | .                                 | .                           | .                      | .                   | .                                                                          |
| März                                 | 7 481      | 5 125                                    | 2 913                             | 11 492                      | 6 690                  | 98                  | 1 727                                                                      |

#### b) Zusammensetzung der Reservebasis nach Verbindlichkeiten

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat 1) | Verbindlichkeiten (ohne Spareinlagen, Bauspareinlagen und Repos) gegenüber Nicht-MFIs mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Bauspareinlagen und Repos) gegenüber nicht der Mindestreserve unterliegenden MFIs im Euroraum mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Bauspareinlagen und Repos) gegenüber Banken im anderen Ausland außerhalb des Euroraums mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Spareinlagen mit Kündigungsfrist bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten aus ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. nach Pauschalabzug bzw. Abzug der Beträge im Besitz selbst reservspflichtiger MFIs |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2012                                 | 1 734 716                                                                                                                            | 2 451                                                                                                                                                                | 440 306                                                                                                                                                       | 602 834                                                   | 94 453                                                                                                                                                                                            |
| 2013                                 | 1 795 844                                                                                                                            | 2 213                                                                                                                                                                | 255 006                                                                                                                                                       | 600 702                                                   | 90 159                                                                                                                                                                                            |
| 2014                                 | 1 904 200                                                                                                                            | 1 795                                                                                                                                                                | 282 843                                                                                                                                                       | 601 390                                                   | 86 740                                                                                                                                                                                            |
| 2015                                 | 2 063 317                                                                                                                            | 1 879                                                                                                                                                                | 375 891                                                                                                                                                       | 592 110                                                   | 104 146                                                                                                                                                                                           |
| 2016                                 | 2 203 100                                                                                                                            | 1 595                                                                                                                                                                | 447 524                                                                                                                                                       | 585 099                                                   | 133 776                                                                                                                                                                                           |
| 2017                                 | 2 338 161                                                                                                                            | 628                                                                                                                                                                  | 415 084                                                                                                                                                       | 581 416                                                   | 120 894                                                                                                                                                                                           |
| 2018                                 | 2 458 423                                                                                                                            | 1 162                                                                                                                                                                | 414 463                                                                                                                                                       | 576 627                                                   | 112 621                                                                                                                                                                                           |
| 2019 Jan.                            | 2 489 543                                                                                                                            | 1 335                                                                                                                                                                | 402 626                                                                                                                                                       | 576 645                                                   | 110 815                                                                                                                                                                                           |
| Febr.                                | .                                                                                                                                    | .                                                                                                                                                                    | .                                                                                                                                                             | .                                                         | .                                                                                                                                                                                                 |
| März                                 | 2 496 551                                                                                                                            | 1 227                                                                                                                                                                | 382 972                                                                                                                                                       | 578 521                                                   | 108 534                                                                                                                                                                                           |

1 Die Erfüllungsperiode beginnt am Abwicklungstag des Hauptrefinanzierungsgeschäfts, das auf die Sitzung des EZB-Rats folgt, in der die Erörterung der Geldpolitik vorgesehen ist. 2 Art. 3 der Verordnung der Europäischen Zentralbank über die Auferlegung einer Mindestreservepflicht (ohne die Verbindlichkeiten, für die gemäß Art. 4 Abs. 1 ein Reservesatz von 0 % gilt). 3 Betrag nach Anwendung der Reservesätze auf die Reservebasis. Der Reservesatz für Verbindlichkeiten mit einer

Ursprungslaufzeit von bis zu 2 Jahren einschl. betrug vom 1. Januar 1999 bis 17. Januar 2012 2 %. Ab dem 18. Januar 2012 liegt er bei 1 %. 4 Art. 5 Abs. 2 der Verordnung der Europäischen Zentralbank über die Auferlegung einer Mindestreserve 5 Durchschnittliche Guthaben der Kreditinstitute bei den nationalen Zentralbanken. 6 Durchschnittliche Guthaben abzüglich Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages. 7 Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages.

## VI. Zinssätze

### 1. EZB-Zinssätze

% p.a.

| Gültig ab     | Einlage-<br>fazilität | Hauptrefinan-<br>zierungsgeschäfte |                               | Spitzen-<br>refi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>fazilität | Gültig ab      | Einlage-<br>fazilität | Hauptrefinan-<br>zierungsgeschäfte |                               | Spitzen-<br>refi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>fazilität |
|---------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------|
|               |                       | Festsatz                           | Mindest-<br>bietungs-<br>satz |                                                     |                |                       | Festsatz                           | Mindest-<br>bietungs-<br>satz |                                                     |
| 2005 6. Dez.  | 1,25                  | –                                  | 2,25                          | 3,25                                                | 2011 13. April | 0,50                  | 1,25                               | –                             | 2,00                                                |
| 2006 8. März  | 1,50                  | –                                  | 2,50                          | 3,50                                                | 13. Juli       | 0,75                  | 1,50                               | –                             | 2,25                                                |
| 15. Juni      | 1,75                  | –                                  | 2,75                          | 3,75                                                | 9. Nov.        | 0,50                  | 1,25                               | –                             | 2,00                                                |
| 9. Aug.       | 2,00                  | –                                  | 3,00                          | 4,00                                                | 14. Dez.       | 0,25                  | 1,00                               | –                             | 1,75                                                |
| 11. Okt.      | 2,25                  | –                                  | 3,25                          | 4,25                                                | 2012 11. Juli  | 0,00                  | 0,75                               | –                             | 1,50                                                |
| 13. Dez.      | 2,50                  | –                                  | 3,50                          | 4,50                                                | 2013 8. Mai    | 0,00                  | 0,50                               | –                             | 1,00                                                |
| 2007 14. März | 2,75                  | –                                  | 3,75                          | 4,75                                                | 13. Nov.       | 0,00                  | 0,25                               | –                             | 0,75                                                |
| 13. Juni      | 3,00                  | –                                  | 4,00                          | 5,00                                                | 2014 11. Juni  | –0,10                 | 0,15                               | –                             | 0,40                                                |
| 2008 9. Juli  | 3,25                  | –                                  | 4,25                          | 5,25                                                | 10. Sept.      | –0,20                 | 0,05                               | –                             | 0,30                                                |
| 8. Okt.       | 2,75                  | –                                  | 3,75                          | 4,75                                                | 2015 9. Dez.   | –0,30                 | 0,05                               | –                             | 0,30                                                |
| 9. Okt.       | 3,25                  | 3,75                               | –                             | 4,25                                                | 2016 16. März  | –0,40                 | 0,00                               | –                             | 0,25                                                |
| 12. Nov.      | 2,75                  | 3,25                               | –                             | 3,75                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |
| 10. Dez.      | 2,00                  | 2,50                               | –                             | 3,00                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |
| 2009 21. Jan. | 1,00                  | 2,00                               | –                             | 3,00                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |
| 11. März      | 0,50                  | 1,50                               | –                             | 2,50                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |
| 8. April      | 0,25                  | 1,25                               | –                             | 2,25                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |
| 13. Mai       | 0,25                  | 1,00                               | –                             | 1,75                                                |                |                       |                                    |                               |                                                     |

1 Gemäß § 247 BGB.

### 2. Basiszinssätze

% p.a.

| Gültig ab    | Basis-<br>zins-<br>satz<br>gemäß<br>BGB 1) | Gültig ab    | Basis-<br>zins-<br>satz<br>gemäß<br>BGB 1) |
|--------------|--------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|
| 2002 1. Jan. | 2,57                                       | 2009 1. Jan. | 1,62                                       |
| 1. Juli      | 2,47                                       | 1. Juli      | 0,12                                       |
| 2003 1. Jan. | 1,97                                       | 2011 1. Juli | 0,37                                       |
| 1. Juli      | 1,22                                       | 2012 1. Jan. | 0,12                                       |
| 2004 1. Jan. | 1,14                                       | 2013 1. Jan. | –0,13                                      |
| 1. Juli      | 1,13                                       | 1. Juli      | –0,38                                      |
| 2005 1. Jan. | 1,21                                       | 2014 1. Jan. | –0,63                                      |
| 1. Juli      | 1,17                                       | 1. Juli      | –0,73                                      |
| 2006 1. Jan. | 1,37                                       | 2015 1. Jan. | –0,83                                      |
| 1. Juli      | 1,95                                       | 2016 1. Juli | –0,88                                      |
| 2007 1. Jan. | 2,70                                       |              |                                            |
| 1. Juli      | 3,19                                       |              |                                            |
| 2008 1. Jan. | 3,32                                       |              |                                            |
| 1. Juli      | 3,19                                       |              |                                            |

### 3. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren) \*)

| Gebote<br>Betrag                               | Zuteilung<br>Betrag | Mengentender | Zinstender               |                    |                                  | Laufzeit |
|------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------------|----------------------------------|----------|
|                                                |                     | Festsatz     | Mindest-<br>bietungssatz | marginaler Satz 1) | gewichteter<br>Durchschnittssatz |          |
| Gutschriftstag                                 | Mio €               | % p.a.       |                          |                    |                                  | Tage     |
| <b>Hauptrefinanzierungsgeschäfte</b>           |                     |              |                          |                    |                                  |          |
| 2019 13. März                                  | 6 093               | 6 093        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 20. März                                       | 5 621               | 5 621        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 27. März                                       | 6 095               | 6 095        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 3. April                                       | 5 379               | 5 379        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| 10. April                                      | 5 335               | 5 335        | 0,00                     | –                  | –                                | 7        |
| <b>Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte</b> |                     |              |                          |                    |                                  |          |
| 2019 31. Jan.                                  | 952                 | 952          | 2) 0,00                  | –                  | –                                | 84       |
| 28. Febr.                                      | 1 319               | 1 319        | 2) 0,00                  | –                  | –                                | 91       |
| 28. März                                       | 1 072               | 1 072        | 2) 0,00                  | –                  | –                                | 91       |

\* Quelle: EZB. 1 Niedrigster bzw. höchster Zinssatz, zu dem Mittel noch zugeteilt bzw. hereingenommen werden. 2 Berechnung am Ende der Laufzeit; Zuteilung zu

dem durchschnittlichen Mindestbietungssatz aller Hauptrefinanzierungsgeschäfte während der Laufzeit.

### 4. Geldmarktsätze nach Monaten \*)

% p.a.

| Durchschnitt<br>im Monat | EURIBOR 2) |            |            |                |                 |                 |
|--------------------------|------------|------------|------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                          | EONIA 1)   | Wochengeld | Monatsgeld | Dreimonatsgeld | Sechsmonatsgeld | Zwölfmonatsgeld |
| 2018 Sept.               | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,32         | – 0,27          | – 0,21          |
| Okt.                     | – 0,37     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,32         | – 0,26          | – 0,15          |
| Nov.                     | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,32         | – 0,26          | – 0,15          |
| Dez.                     | – 0,36     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,31         | – 0,24          | – 0,13          |
| 2019 Jan.                | – 0,37     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,31         | – 0,24          | – 0,12          |
| Febr.                    | – 0,37     | – 0,37     | – 0,37     | – 0,31         | – 0,23          | – 0,11          |
| März                     | – 0,37     | – 0,38     | – 0,37     | – 0,31         | – 0,23          | – 0,11          |

\* Monatsdurchschnitte sind eigene Berechnungen. Weder die Deutsche Bundesbank noch eine andere Stelle kann bei Umstimmigkeiten des EONIA Satzes und der EURIBOR Sätze haftbar gemacht werden. 1 Euro OverNight Index Average: Seit 4. Januar 1999 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act 360 berechneter gewichteter Durchschnittssatz für Tages-

gelder im Interbankengeschäft, der von Reuters veröffentlicht wird. 2 Euro Interbank Offered Rate: Seit 30. Dezember 1998 von Reuters nach der Zinsmethode act 360 berechneter ungewichteter Durchschnittssatz. 3 Ab 3. Dezember 2018 nicht mehr erhoben.

## VI. Zinssätze

### 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)

#### a) Bestände <sup>o)</sup>

| Stand am<br>Monatsende | Einlagen privater Haushalte   |                     |                               |                     | Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften |                     |                               |                     |
|------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|                        | mit vereinbarter Laufzeit     |                     |                               |                     |                                                  |                     |                               |                     |
|                        | bis 2 Jahre                   |                     | von über 2 Jahren             |                     | bis 2 Jahre                                      |                     | von über 2 Jahren             |                     |
|                        | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a.                    | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Febr.             | 0,28                          | 65 984              | 1,31                          | 216 585             | 0,04                                             | 75 362              | 1,03                          | 26 887              |
| März                   | 0,27                          | 65 081              | 1,30                          | 216 572             | 0,05                                             | 72 699              | 1,01                          | 26 676              |
| April                  | 0,27                          | 64 883              | 1,29                          | 216 237             | 0,04                                             | 69 677              | 0,99                          | 26 913              |
| Mai                    | 0,27                          | 64 743              | 1,28                          | 216 238             | 0,06                                             | 68 665              | 0,97                          | 26 848              |
| Juni                   | 0,26                          | 64 554              | 1,27                          | 216 143             | 0,03                                             | 68 825              | 0,94                          | 26 966              |
| Juli                   | 0,26                          | 64 623              | 1,26                          | 215 907             | 0,03                                             | 67 013              | 0,93                          | 26 859              |
| Aug.                   | 0,25                          | 64 215              | 1,25                          | 216 126             | 0,03                                             | 67 659              | 0,92                          | 27 206              |
| Sept.                  | 0,24                          | 63 849              | 1,25                          | 216 273             | 0,03                                             | 66 871              | 0,90                          | 27 188              |
| Okt.                   | 0,24                          | 63 652              | 1,24                          | 215 766             | 0,04                                             | 66 681              | 0,89                          | 27 535              |
| Nov.                   | 0,24                          | 62 369              | 1,23                          | 215 502             | 0,03                                             | 68 118              | 0,88                          | 28 176              |
| Dez.                   | 0,23                          | 63 057              | 1,23                          | 217 570             | 0,01                                             | 68 323              | 0,87                          | 28 597              |
| 2019 Jan.              | 0,23                          | 62 837              | 1,21                          | 217 168             | 0,01                                             | 68 701              | 0,86                          | 28 839              |
| Febr.                  | 0,23                          | 62 576              | 1,20                          | 217 250             | 0,01                                             | 69 389              | 0,85                          | 28 815              |

| Stand am<br>Monatsende | Wohnungsbaukredite an private Haushalte 3) |                     |                                    |                     |                                    |                     | Konsumentenkredite und sonstige Kredite an private Haushalte 4) 5) |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|------------------------|--------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
|                        | mit Ursprungslaufzeit                      |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|                        | bis 1 Jahr 6)                              |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     | bis 1 Jahr 6)                                                      |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     |
|                        | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.         | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                                 | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Febr.             | 2,31                                       | 3 869               | 1,95                               | 25 474              | 2,65                               | 1 147 522           | 7,07                                                               | 48 468              | 3,84                               | 87 842              | 3,92                               | 312 671             |
| März                   | 2,31                                       | 3 983               | 1,94                               | 25 497              | 2,62                               | 1 153 724           | 7,03                                                               | 49 131              | 3,82                               | 88 481              | 3,91                               | 311 587             |
| April                  | 2,32                                       | 3 933               | 1,93                               | 25 480              | 2,60                               | 1 157 212           | 6,99                                                               | 48 590              | 3,79                               | 89 131              | 3,90                               | 312 321             |
| Mai                    | 2,31                                       | 4 024               | 1,93                               | 25 609              | 2,58                               | 1 162 731           | 7,04                                                               | 48 209              | 3,76                               | 84 759              | 3,89                               | 312 220             |
| Juni                   | 2,27                                       | 4 139               | 1,92                               | 25 721              | 2,56                               | 1 169 692           | 7,03                                                               | 48 827              | 3,74                               | 85 404              | 3,88                               | 311 756             |
| Juli                   | 2,27                                       | 4 217               | 1,90                               | 25 586              | 2,54                               | 1 174 210           | 7,00                                                               | 48 360              | 3,75                               | 85 994              | 3,86                               | 312 593             |
| Aug.                   | 2,28                                       | 4 215               | 1,89                               | 25 643              | 2,52                               | 1 180 809           | 7,00                                                               | 48 053              | 3,75                               | 86 634              | 3,85                               | 313 801             |
| Sept.                  | 2,27                                       | 4 306               | 1,89                               | 26 196              | 2,50                               | 1 186 420           | 7,00                                                               | 49 160              | 3,74                               | 86 205              | 3,85                               | 313 297             |
| Okt.                   | 2,25                                       | 4 311               | 1,87                               | 26 171              | 2,48                               | 1 191 048           | 7,17                                                               | 50 033              | 3,54                               | 85 254              | 3,83                               | 313 604             |
| Nov.                   | 2,25                                       | 4 299               | 1,87                               | 26 265              | 2,46                               | 1 196 579           | 7,01                                                               | 49 658              | 3,53                               | 85 715              | 3,83                               | 314 344             |
| Dez.                   | 2,27                                       | 4 242               | 1,86                               | 26 203              | 2,44                               | 1 199 525           | 7,10                                                               | 51 196              | 3,53                               | 85 387              | 3,81                               | 312 896             |
| 2019 Jan.              | 2,27                                       | 4 379               | 1,85                               | 25 867              | 2,42                               | 1 200 982           | 7,19                                                               | 49 709              | 3,52                               | 85 499              | 3,79                               | 314 143             |
| Febr.                  | 2,28                                       | 4 300               | 1,85                               | 25 861              | 2,41                               | 1 204 756           | 7,17                                                               | 49 608              | 3,51                               | 85 678              | 3,78                               | 314 958             |

| Stand am<br>Monatsende | Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften mit Ursprungslaufzeit |                     |                               |                     |                               |                     |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|                        | bis 1 Jahr 6)                                                           |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre   |                     | von über 5 Jahren             |                     |
|                        | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a.                                           | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
|                        |                                                                         |                     |                               |                     |                               |                     |
| 2018 Febr.             | 2,39                                                                    | 142 819             | 1,88                          | 138 735             | 2,19                          | 672 403             |
| März                   | 2,39                                                                    | 145 640             | 1,87                          | 139 810             | 2,18                          | 672 250             |
| April                  | 2,33                                                                    | 145 705             | 1,86                          | 140 823             | 2,16                          | 675 236             |
| Mai                    | 2,26                                                                    | 149 325             | 1,78                          | 138 956             | 2,15                          | 678 530             |
| Juni                   | 2,29                                                                    | 149 189             | 1,76                          | 140 052             | 2,13                          | 680 131             |
| Juli                   | 2,20                                                                    | 148 897             | 1,74                          | 142 697             | 2,12                          | 684 893             |
| Aug.                   | 2,22                                                                    | 148 026             | 1,74                          | 144 021             | 2,11                          | 688 709             |
| Sept.                  | 2,22                                                                    | 150 891             | 1,74                          | 144 942             | 2,10                          | 691 969             |
| Okt.                   | 2,21                                                                    | 147 714             | 1,73                          | 147 743             | 2,08                          | 696 222             |
| Nov.                   | 2,20                                                                    | 148 399             | 1,72                          | 151 603             | 2,07                          | 702 286             |
| Dez.                   | 2,24                                                                    | 146 721             | 1,72                          | 150 727             | 2,06                          | 703 722             |
| 2019 Jan.              | 2,22                                                                    | 151 176             | 1,70                          | 152 824             | 2,04                          | 707 410             |
| Febr.                  | 2,22                                                                    | 154 912             | 1,70                          | 154 061             | 2,03                          | 712 053             |

\* Die auf harmonisierter Basis im Euro-Währungsgebiet ab Januar 2003 erhobene Zinsstatistik wird in Deutschland als Stichprobenerhebung durchgeführt. Gegenstand der MFI-Zinsstatistik sind die von monetären Finanzinstituten (MFIs) angewandten Zinssätze sowie die dazugehörigen Volumina für auf Euro lautende Einlagen und Kredite gegenüber im Euroraum gebietsansässigen privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften. Der Sektor private Haushalte umfasst Privatpersonen (einschl. Einzelkaufleute) sowie private Organisationen ohne Erwerbszweck. Zu den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zählen sämtliche Unternehmen (einschl. Personengesellschaften) außer Versicherungen, Banken und sonstigen Finanzierungsinstitutionen. Die Ergebnisse für den jeweils aktuellen Termin sind stets als vorläufig zu betrachten; Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. Weitere Informationen zur MFI-Zinsstatistik lassen sich der Bundesbank-Homepage (Rubrik: Statistik / Geld- und Kapitalmärkte / Zinssätze und Renditen / Einlagen- und Kreditzinssätze) entnehmen. — o) Die Bestände werden zeitpunktbezogen zum Monatsultimo erhoben. 1 Die Effektivzinssätze werden entweder als annualisierte vereinbarte Jahreszinssätze (AVJ) oder als eng definierte Effektivzinssätze ermittelt. Beide Berechnungsmethoden umfassen sämtliche Zinszahlungen auf Einlagen und Kredite, jedoch keine eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Verwaltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen. 2 Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. 3 Besicherte und unbesicherte Kredite, die für die Beschaffung von Wohnraum, einschl. Wohnungsbau und -modernisierung gewährt werden; einschl. Bauspardarlehen und Bauzwischenfinanzierungen sowie Weiterleitungskredite, die die Meldepflichten im eigenen Namen und auf eigene Rechnung ausgereicht haben. 4 Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. 5 Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. 6 Einschl. Überziehungskredite (s.a. Anm. 12 bis 14 S. 47\*).

sätze werden entweder als annualisierte vereinbarte Jahreszinssätze (AVJ) oder als eng definierte Effektivzinssätze ermittelt. Beide Berechnungsmethoden umfassen sämtliche Zinszahlungen auf Einlagen und Kredite, jedoch keine eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Verwaltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen. 2 Angaben basieren auf der monatlichen Bilanzstatistik. 3 Besicherte und unbesicherte Kredite, die für die Beschaffung von Wohnraum, einschl. Wohnungsbau und -modernisierung gewährt werden; einschl. Bauspardarlehen und Bauzwischenfinanzierungen sowie Weiterleitungskredite, die die Meldepflichten im eigenen Namen und auf eigene Rechnung ausgereicht haben. 4 Konsumentenkredite sind Kredite, die zum Zwecke der persönlichen Nutzung für den Konsum von Gütern und Dienstleistungen gewährt werden. 5 Sonstige Kredite im Sinne der Statistik sind Kredite, die für sonstige Zwecke, z.B. Geschäftszwecke, Schuldenkonsolidierung, Ausbildung usw. gewährt werden. 6 Einschl. Überziehungskredite (s.a. Anm. 12 bis 14 S. 47\*).

## VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
b) Neugeschäft +)

| Einlagen privater Haushalte |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                     |                     |                                    |                     |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
| Erhebungs-<br>zeitraum      | täglich fällig                     |                     | mit vereinbarter Laufzeit          |                     |                                    |                     |                                    |                     | mit vereinbarter Kündigungsfrist 8) |                     |                                    |                     |
|                             |                                    |                     | bis 1 Jahr                         |                     | von über 1 Jahr bis 2 Jahre        |                     | von über 2 Jahren                  |                     | bis 3 Monate                        |                     | von über 3 Monaten                 |                     |
|                             | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.  | Volumen 2)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € |
| 2018 Febr.                  | 0,03                               | 1 328 779           | 0,26                               | 4 181               | 0,31                               | 652                 | 0,80                               | 737                 | 0,17                                | 539 604             | 0,27                               | 41 465              |
| März                        | 0,02                               | 1 334 702           | 0,30                               | 3 995               | 0,38                               | 470                 | 0,74                               | 765                 | 0,17                                | 539 077             | 0,27                               | 41 021              |
| April                       | 0,02                               | 1 347 466           | 0,31                               | 4 240               | 0,32                               | 552                 | 0,60                               | 712                 | 0,17                                | 538 787             | 0,26                               | 40 559              |
| Mai                         | 0,02                               | 1 360 605           | 0,36                               | 4 235               | 0,42                               | 446                 | 0,62                               | 587                 | 0,16                                | 538 616             | 0,27                               | 40 277              |
| Juni                        | 0,02                               | 1 370 363           | 0,30                               | 4 294               | 0,51                               | 597                 | 0,66                               | 737                 | 0,16                                | 538 165             | 0,26                               | 39 811              |
| Juli                        | 0,02                               | 1 375 299           | 0,27                               | 5 005               | 0,40                               | 626                 | 0,63                               | 693                 | 0,16                                | 537 703             | 0,26                               | 39 331              |
| Aug.                        | 0,01                               | 1 383 683           | 0,30                               | 5 135               | 0,43                               | 516                 | 0,67                               | 677                 | 0,15                                | 537 459             | 0,26                               | 38 903              |
| Sept.                       | 0,01                               | 1 391 356           | 0,31                               | 4 831               | 0,40                               | 476                 | 0,64                               | 645                 | 0,15                                | 537 477             | 0,25                               | 38 579              |
| Okt.                        | 0,01                               | 1 399 998           | 0,28                               | 4 853               | 0,38                               | 772                 | 0,70                               | 803                 | 0,15                                | 537 728             | 0,25                               | 38 051              |
| Nov.                        | 0,02                               | 1 425 632           | 0,30                               | 4 599               | 0,39                               | 752                 | 0,65                               | 752                 | 0,15                                | 538 222             | 0,25                               | 37 420              |
| Dez.                        | 0,02                               | 1 432 861           | 0,28                               | 5 439               | 0,26                               | 642                 | 0,65                               | 702                 | 0,14                                | 540 271             | 0,25                               | 37 155              |
| 2019 Jan.                   | 0,02                               | 1 432 335           | 0,28                               | 6 375               | 0,44                               | 603                 | 0,69                               | 1 074               | 0,14                                | 540 608             | 0,24                               | 36 693              |
| Febr.                       | 0,02                               | 1 446 688           | 0,29                               | 5 693               | 0,45                               | 619                 | 0,68                               | 1 032               | 0,13                                | 541 529             | 0,24                               | 36 726              |

| Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |                     |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| Erhebungs-<br>zeitraum                           | täglich fällig                |                     | mit vereinbarter Laufzeit     |                     |                               |                     |                               |                     |
|                                                  |                               |                     | bis 1 Jahr                    |                     | von über 1 Jahr bis 2 Jahre   |                     | von über 2 Jahren             |                     |
|                                                  | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 2)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektivzinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |
| 2018 Febr.                                       | – 0,02                        | 419 428             | – 0,09                        | 8 751               | 0,11                          | 186                 | 0,32                          | 932                 |
| März                                             | – 0,02                        | 418 683             | – 0,08                        | 10 133              | 0,13                          | 347                 | 0,31                          | 427                 |
| April                                            | – 0,03                        | 430 412             | – 0,11                        | 8 954               | 0,06                          | 314                 | 0,35                          | 815                 |
| Mai                                              | – 0,03                        | 440 268             | – 0,04                        | 9 576               | 0,11                          | 490                 | 0,34                          | 587                 |
| Juni                                             | – 0,03                        | 424 633             | – 0,10                        | 11 185              | 0,06                          | 240                 | 0,23                          | 447                 |
| Juli                                             | – 0,02                        | 429 934             | – 0,13                        | 11 466              | 0,08                          | 354                 | 0,29                          | 754                 |
| Aug.                                             | – 0,02                        | 436 893             | – 0,06                        | 10 147              | 0,07                          | 303                 | 0,46                          | 723                 |
| Sept.                                            | – 0,02                        | 433 078             | – 0,10                        | 9 835               | 0,07                          | 347                 | 0,23                          | 375                 |
| Okt.                                             | – 0,03                        | 445 427             | – 0,07                        | 12 291              | 0,17                          | 518                 | 0,66                          | 891                 |
| Nov.                                             | – 0,03                        | 448 301             | – 0,08                        | 12 192              | 0,13                          | 376                 | 0,78                          | 1 035               |
| Dez.                                             | – 0,03                        | 445 954             | – 0,07                        | 15 012              | 0,14                          | 308                 | 0,55                          | 1 109               |
| 2019 Jan.                                        | – 0,03                        | 443 971             | 0,01                          | 16 527              | 0,08                          | 549                 | 0,40                          | 545                 |
| Febr.                                            | – 0,03                        | 439 935             | 0,02                          | 15 774              | 0,11                          | 277                 | 0,31                          | 238                 |

| Kredite an private Haushalte                       |                                              |                                    |                                        |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
| Konsumentenkredite mit anfänglicher Zinsbindung 4) |                                              |                                    |                                        |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |
| Erhebungs-<br>zeitraum                             | insgesamt<br>(einschl. Kosten)               |                                    | darunter<br>neu verhandelte Kredite 9) |                                    |                     | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)     |                     | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre     |                     | von über 5 Jahren                  |                     |
|                                                    | effektiver Jahres-<br>zinssatz 10)<br>% p.a. | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio €                    | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |
|                                                    |                                              |                                    |                                        |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |
| 2018 Febr.                                         | 5,70                                         | 5,68                               | 8 315                                  | 7,09                               | 1 451               | 6,15                               | 258                 | 4,28                               | 3 497               | 6,72                               | 4 560               |
| März                                               | 5,44                                         | 5,43                               | 9 545                                  | 7,04                               | 1 732               | 5,97                               | 287                 | 4,10                               | 4 259               | 6,53                               | 4 999               |
| April                                              | 5,66                                         | 5,64                               | 9 413                                  | 7,17                               | 1 772               | 6,14                               | 290                 | 4,27                               | 3 912               | 6,64                               | 5 211               |
| Mai                                                | 5,87                                         | 5,85                               | 9 002                                  | 7,40                               | 1 846               | 6,12                               | 292                 | 4,42                               | 3 737               | 6,91                               | 4 973               |
| Juni                                               | 5,87                                         | 5,85                               | 9 052                                  | 7,39                               | 1 870               | 6,25                               | 279                 | 4,39                               | 3 737               | 6,92                               | 5 036               |
| Juli                                               | 6,02                                         | 6,00                               | 9 543                                  | 7,42                               | 2 140               | 6,64                               | 312                 | 4,57                               | 3 715               | 6,93                               | 5 516               |
| Aug.                                               | 6,08                                         | 6,02                               | 9 242                                  | 7,44                               | 1 938               | 7,95                               | 395                 | 4,59                               | 3 702               | 6,91                               | 5 145               |
| Sept.                                              | 5,96                                         | 5,91                               | 8 166                                  | 7,33                               | 1 629               | 8,14                               | 372                 | 4,41                               | 3 239               | 6,79                               | 4 555               |
| Okt.                                               | 6,06                                         | 5,99                               | 8 915                                  | 7,34                               | 1 797               | 7,68                               | 421                 | 4,60                               | 3 527               | 6,83                               | 4 967               |
| Nov.                                               | 5,84                                         | 5,83                               | 8 668                                  | 7,19                               | 1 694               | 7,21                               | 489                 | 4,40                               | 3 599               | 6,80                               | 4 580               |
| Dez.                                               | 5,80                                         | 5,81                               | 6 514                                  | 7,04                               | 1 133               | 7,58                               | 518                 | 4,45                               | 2 820               | 6,72                               | 3 176               |
| 2019 Jan.                                          | 5,98                                         | 5,98                               | 9 985                                  | 7,13                               | 2 196               | 8,08                               | 544                 | 4,53                               | 3 696               | 6,72                               | 5 745               |
| Febr.                                              | 5,80                                         | 5,83                               | 9 354                                  | 6,98                               | 1 934               | 7,98                               | 486                 | 4,44                               | 3 556               | 6,55                               | 5 312               |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*. + Für Einlagen mit vereinbarter Laufzeit und sämtliche Kredite außer revolvingkrediten und Überziehungskrediten, Kreditkartenkrediten gilt: Das Neugeschäft umfasst alle zwischen privaten Haushalten oder nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und dem berichtspflichtigen MFI neu getroffenen Vereinbarungen. Die Zinssätze werden als volumengewichtete Durchschnittssätze über alle im Laufe des Berichtsmonats abgeschlossenen Neuvereinbarungen berechnet. Für täglich fällige Einlagen, Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist sowie revolvingkrediten und Überziehungskrediten, Kreditkartenkrediten gilt: Das Neugeschäft wird aus Vereinfachungsgründen wie die Bestände zeitpunktbezogen erfasst. Das be-

deutet, dass sämtliche Einlagen- und Kreditgeschäfte, die am letzten Tag des Melde-monats bestehen, in die Berechnung der Durchschnittszinsen einbezogen werden. 7 Geschätzt. Das von den Berichtspflichtigen gemeldete Neugeschäftsvolumen wird mittels eines geeigneten Schätzverfahrens auf die Grundgesamtheit aller MFIs in Deutschland hochgerechnet. 8 Einschl. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften; einschl. Treue- und Wachstumsprämien. 9 Ohne Überziehungskredite. 10 Effektivzinssatz, der die eventuell anfallenden sonstigen Kosten, wie z.B. für Anfragen, Verwaltung, Erstellung der Dokumente, Garantien und Kreditversicherungen, beinhaltet.

## VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
b) Neugeschäft +)

| noch: Kredite an private Haushalte                                    |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |       |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-------|
| Sonstige Kredite an private Haushalte mit anfänglicher Zinsbindung 5) |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |       |
| insgesamt                                                             |                     | darunter<br>neu verhandelte Kredite 9) |                     | variabel oder bis 1 Jahr 9)        |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     |       |
| Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.                                    | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a.     | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen 7)<br>Mio € |       |
| Kredite an private Haushalte                                          |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |       |
| 2018 Febr.                                                            | 1,97                | 5 062                                  | 1,77                | 1 470                              | 1,77                | 2 161                              | 2,50                | 753                                | 1,99                | 2 148 |
| März                                                                  | 2,03                | 5 883                                  | 1,87                | 1 424                              | 1,77                | 2 440                              | 2,58                | 950                                | 2,08                | 2 493 |
| April                                                                 | 2,12                | 5 995                                  | 2,02                | 1 826                              | 1,95                | 2 612                              | 2,65                | 1 008                              | 2,09                | 2 375 |
| Mai                                                                   | 2,04                | 5 257                                  | 1,84                | 1 476                              | 1,87                | 2 165                              | 2,48                | 737                                | 2,07                | 2 355 |
| Juni                                                                  | 2,06                | 6 370                                  | 1,93                | 1 713                              | 1,87                | 2 607                              | 2,58                | 903                                | 2,07                | 2 860 |
| Juli                                                                  | 2,06                | 6 380                                  | 1,88                | 2 123                              | 1,94                | 2 532                              | 2,35                | 910                                | 2,08                | 2 938 |
| Aug.                                                                  | 2,07                | 5 365                                  | 1,83                | 1 452                              | 1,99                | 2 124                              | 2,51                | 756                                | 2,00                | 2 485 |
| Sept.                                                                 | 2,08                | 4 952                                  | 1,76                | 1 425                              | 1,98                | 2 265                              | 2,51                | 634                                | 2,05                | 2 053 |
| Okt.                                                                  | 2,11                | 5 549                                  | 1,84                | 1 952                              | 2,01                | 2 413                              | 2,48                | 810                                | 2,08                | 2 326 |
| Nov.                                                                  | 1,96                | 5 394                                  | 1,75                | 1 743                              | 1,76                | 2 263                              | 2,51                | 720                                | 1,98                | 2 411 |
| Dez.                                                                  | 1,89                | 5 777                                  | 1,79                | 1 716                              | 1,76                | 2 554                              | 2,42                | 717                                | 1,87                | 2 506 |
| 2019 Jan.                                                             | 1,96                | 5 889                                  | 1,84                | 2 160                              | 1,81                | 2 541                              | 2,39                | 860                                | 1,96                | 2 488 |
| Febr.                                                                 | 1,99                | 4 707                                  | 1,78                | 1 408                              | 1,82                | 2 095                              | 2,59                | 661                                | 1,96                | 1 951 |
| darunter: Kredite an wirtschaftlich selbständige Privatpersonen       |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |       |
| 2018 Febr.                                                            | 2,07                | 3 412                                  | .                   | .                                  | 2,01                | 1 390                              | 2,61                | 564                                | 1,93                | 1 458 |
| März                                                                  | 2,07                | 4 103                                  | .                   | .                                  | 1,87                | 1 645                              | 2,65                | 741                                | 2,02                | 1 717 |
| April                                                                 | 2,18                | 4 204                                  | .                   | .                                  | 2,05                | 1 850                              | 2,75                | 793                                | 2,04                | 1 561 |
| Mai                                                                   | 2,11                | 3 558                                  | .                   | .                                  | 2,09                | 1 373                              | 2,50                | 560                                | 2,00                | 1 625 |
| Juni                                                                  | 2,07                | 4 528                                  | .                   | .                                  | 1,92                | 1 869                              | 2,58                | 692                                | 2,02                | 1 967 |
| Juli                                                                  | 2,13                | 4 266                                  | .                   | .                                  | 2,09                | 1 755                              | 2,46                | 647                                | 2,05                | 1 864 |
| Aug.                                                                  | 2,13                | 3 553                                  | .                   | .                                  | 2,12                | 1 431                              | 2,56                | 563                                | 1,98                | 1 559 |
| Sept.                                                                 | 2,04                | 3 403                                  | .                   | .                                  | 1,91                | 1 586                              | 2,52                | 491                                | 2,02                | 1 326 |
| Okt.                                                                  | 2,11                | 3 858                                  | .                   | .                                  | 2,04                | 1 691                              | 2,49                | 597                                | 2,04                | 1 570 |
| Nov.                                                                  | 1,96                | 3 869                                  | .                   | .                                  | 1,81                | 1 526                              | 2,50                | 561                                | 1,93                | 1 782 |
| Dez.                                                                  | 1,96                | 4 139                                  | .                   | .                                  | 1,94                | 1 777                              | 2,42                | 546                                | 1,83                | 1 816 |
| 2019 Jan.                                                             | 2,00                | 4 236                                  | .                   | .                                  | 1,94                | 1 774                              | 2,46                | 640                                | 1,89                | 1 822 |
| Febr.                                                                 | 2,02                | 3 331                                  | .                   | .                                  | 1,94                | 1 502                              | 2,61                | 504                                | 1,89                | 1 325 |

| noch: Kredite an private Haushalte                 |                                              |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                        |                                    |                        |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Wohnungsbaukredite mit anfänglicher Zinsbindung 3) |                                              |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                        |                                    |                        |
| Erhebungs-<br>zeitraum                             | insgesamt<br>(einschl. Kosten)               |                                    | darunter<br>neu verhandelte Kredite 9) |                                    | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9) |                                    | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre |                                    | von über 5 Jahren<br>bis 10 Jahre |                                    | von über 10 Jahren     |                                    |                        |
|                                                    | effektiver Jahres-<br>zinssatz 10)<br>% p.a. | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio €                 | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio €         | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio €         | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio €            | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € |
|                                                    |                                              |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                        |                                    |                        |
| Kredite insgesamt                                  |                                              |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                        |                                    |                        |
| 2018 Febr.                                         | 1,90                                         | 1,84                               | 18 839                                 | 1,95                               | 3 687                          | 2,07                               | 2 090                          | 1,73                               | 1 624                             | 1,68                               | 6 400                  | 1,92                               | 8 725                  |
| März                                               | 1,94                                         | 1,89                               | 20 592                                 | 1,95                               | 3 981                          | 2,05                               | 2 256                          | 1,73                               | 1 773                             | 1,74                               | 7 047                  | 1,98                               | 9 516                  |
| April                                              | 1,94                                         | 1,89                               | 21 351                                 | 1,92                               | 4 645                          | 2,09                               | 2 369                          | 1,72                               | 1 895                             | 1,77                               | 7 418                  | 1,96                               | 9 669                  |
| Mai                                                | 1,96                                         | 1,91                               | 19 514                                 | 1,97                               | 3 803                          | 2,09                               | 2 193                          | 1,74                               | 1 735                             | 1,77                               | 6 847                  | 2,00                               | 8 739                  |
| Juni                                               | 1,95                                         | 1,90                               | 21 464                                 | 1,98                               | 4 691                          | 2,07                               | 3 226                          | 1,76                               | 1 882                             | 1,75                               | 6 771                  | 1,97                               | 9 585                  |
| Juli                                               | 1,94                                         | 1,88                               | 22 177                                 | 1,94                               | 4 907                          | 2,16                               | 2 675                          | 1,74                               | 1 994                             | 1,73                               | 7 666                  | 1,95                               | 9 842                  |
| Aug.                                               | 1,93                                         | 1,87                               | 20 493                                 | 1,96                               | 3 401                          | 2,13                               | 2 337                          | 1,70                               | 1 753                             | 1,71                               | 6 974                  | 1,97                               | 9 429                  |
| Sept.                                              | 1,92                                         | 1,86                               | 17 864                                 | 1,96                               | 3 046                          | 2,11                               | 1 973                          | 1,71                               | 1 544                             | 1,69                               | 5 923                  | 1,94                               | 8 424                  |
| Okt.                                               | 1,91                                         | 1,86                               | 21 275                                 | 1,94                               | 4 124                          | 2,08                               | 2 443                          | 1,68                               | 1 884                             | 1,71                               | 7 669                  | 1,97                               | 9 279                  |
| Nov.                                               | 1,94                                         | 1,88                               | 20 357                                 | 1,94                               | 3 423                          | 2,02                               | 2 313                          | 1,74                               | 1 779                             | 1,72                               | 6 738                  | 1,98                               | 9 527                  |
| Dez.                                               | 1,90                                         | 1,85                               | 17 630                                 | 1,89                               | 3 168                          | 2,02                               | 2 113                          | 1,71                               | 1 519                             | 1,70                               | 6 088                  | 1,94                               | 7 910                  |
| 2019 Jan.                                          | 1,92                                         | 1,86                               | 20 907                                 | 1,93                               | 4 619                          | 2,09                               | 2 475                          | 1,69                               | 1 962                             | 1,70                               | 7 080                  | 1,95                               | 9 390                  |
| Febr.                                              | 1,84                                         | 1,78                               | 19 352                                 | 1,84                               | 3 469                          | 2,04                               | 2 163                          | 1,65                               | 1 749                             | 1,63                               | 6 344                  | 1,85                               | 9 095                  |
| darunter: besicherte Kredite 11)                   |                                              |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                        |                                    |                        |
| 2018 Febr.                                         | .                                            | 1,76                               | 8 579                                  | .                                  | .                              | 2,02                               | 702                            | 1,53                               | 803                               | 1,61                               | 2 946                  | 1,86                               | 4 128                  |
| März                                               | .                                            | 1,81                               | 9 154                                  | .                                  | .                              | 1,96                               | 831                            | 1,61                               | 871                               | 1,67                               | 3 271                  | 1,94                               | 4 181                  |
| April                                              | .                                            | 1,82                               | 9 782                                  | .                                  | .                              | 2,08                               | 866                            | 1,55                               | 907                               | 1,71                               | 3 606                  | 1,91                               | 4 403                  |
| Mai                                                | .                                            | 1,84                               | 8 392                                  | .                                  | .                              | 2,02                               | 733                            | 1,55                               | 834                               | 1,71                               | 3 043                  | 1,96                               | 3 782                  |
| Juni                                               | .                                            | 1,83                               | 9 040                                  | .                                  | .                              | 2,00                               | 1 087                          | 1,61                               | 901                               | 1,71                               | 3 025                  | 1,94                               | 4 027                  |
| Juli                                               | .                                            | 1,83                               | 9 622                                  | .                                  | .                              | 2,06                               | 914                            | 1,60                               | 960                               | 1,69                               | 3 575                  | 1,94                               | 4 173                  |
| Aug.                                               | .                                            | 1,82                               | 8 424                                  | .                                  | .                              | 2,02                               | 807                            | 1,54                               | 792                               | 1,65                               | 2 911                  | 1,96                               | 3 914                  |
| Sept.                                              | .                                            | 1,82                               | 7 495                                  | .                                  | .                              | 2,13                               | 664                            | 1,51                               | 715                               | 1,65                               | 2 604                  | 1,95                               | 3 512                  |
| Okt.                                               | .                                            | 1,81                               | 9 201                                  | .                                  | .                              | 1,98                               | 880                            | 1,51                               | 846                               | 1,67                               | 3 351                  | 1,96                               | 4 124                  |
| Nov.                                               | .                                            | 1,83                               | 8 504                                  | .                                  | .                              | 1,95                               | 750                            | 1,53                               | 771                               | 1,67                               | 2 910                  | 1,98                               | 4 073                  |
| Dez.                                               | .                                            | 1,79                               | 7 242                                  | .                                  | .                              | 2,02                               | 694                            | 1,49                               | 670                               | 1,64                               | 2 592                  | 1,93                               | 3 286                  |
| 2019 Jan.                                          | .                                            | 1,81                               | 9 238                                  | .                                  | .                              | 2,04                               | 922                            | 1,50                               | 948                               | 1,65                               | 3 196                  | 1,96                               | 4 172                  |
| Febr.                                              | .                                            | 1,72                               | 8 040                                  | .                                  | .                              | 2,07                               | 682                            | 1,45                               | 859                               | 1,56                               | 2 709                  | 1,84                               | 3 790                  |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*; Anmerkungen +, 7 bis 10 s. S. 45\*; Anmerkung 11 s. S. 47\*.

## VI. Zinssätze

noch: 5. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
b) Neugeschäft +)

| Erhebungs-<br>zeitraum | noch: Kredite an private Haushalte                                                                       |                            |                                                                        |                            |                                           |                            | Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                        |                            |                                           |                            |  |  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--|--|
|                        | Revolvierende Kredite <b>12)</b><br>und Überziehungskredite <b>13)</b><br>Kreditkartenkredite <b>14)</b> |                            | darunter                                                               |                            |                                           |                            | Revolvierende Kredite <b>12)</b><br>und Überziehungskredite <b>13)</b><br>Kreditkartenkredite <b>14)</b> |                            | darunter                                  |                            |  |  |
|                        |                                                                                                          |                            | Revolvierende Kredite <b>12)</b><br>und Überziehungskredite <b>13)</b> |                            | Echte<br>Kreditkartenkredite              |                            |                                                                                                          |                            |                                           |                            |  |  |
|                        | Effektiv-<br>zinssatz <b>1)</b><br>% p.a.                                                                | Volumen <b>2)</b><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <b>1)</b><br>% p.a.                              | Volumen <b>2)</b><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <b>1)</b><br>% p.a. | Volumen <b>2)</b><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <b>1)</b><br>% p.a.                                                                | Volumen <b>2)</b><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <b>1)</b><br>% p.a. | Volumen <b>2)</b><br>Mio € |  |  |
| 2018 Febr.             | 8,36                                                                                                     | 39 233                     | 8,39                                                                   | 31 380                     | 14,92                                     | 4 334                      | 3,40                                                                                                     | 70 798                     | 3,42                                      | 70 488                     |  |  |
| März                   | 8,31                                                                                                     | 39 818                     | 8,36                                                                   | 31 844                     | 14,87                                     | 4 340                      | 3,41                                                                                                     | 71 713                     | 3,43                                      | 71 381                     |  |  |
| April                  | 8,29                                                                                                     | 39 308                     | 8,35                                                                   | 31 176                     | 14,85                                     | 4 408                      | 3,29                                                                                                     | 72 449                     | 3,30                                      | 72 100                     |  |  |
| Mai                    | 8,29                                                                                                     | 39 115                     | 8,38                                                                   | 30 991                     | 14,79                                     | 4 376                      | 3,35                                                                                                     | 71 010                     | 3,37                                      | 70 690                     |  |  |
| Juni                   | 8,26                                                                                                     | 39 717                     | 8,34                                                                   | 31 627                     | 14,77                                     | 4 370                      | 3,30                                                                                                     | 74 485                     | 3,32                                      | 74 136                     |  |  |
| Juli                   | 8,19                                                                                                     | 39 373                     | 8,29                                                                   | 31 035                     | 14,74                                     | 4 430                      | 3,25                                                                                                     | 73 268                     | 3,26                                      | 72 921                     |  |  |
| Aug.                   | 8,20                                                                                                     | 39 040                     | 8,27                                                                   | 30 862                     | 14,73                                     | 4 390                      | 3,21                                                                                                     | 72 775                     | 3,23                                      | 72 415                     |  |  |
| Sept.                  | 8,18                                                                                                     | 40 096                     | 8,27                                                                   | 31 781                     | 14,79                                     | 4 421                      | 3,18                                                                                                     | 76 148                     | 3,19                                      | 75 723                     |  |  |
| Okt.                   | 8,16                                                                                                     | 39 591                     | 8,24                                                                   | 31 353                     | 14,79                                     | 4 366                      | 3,13                                                                                                     | 74 312                     | 3,15                                      | 73 892                     |  |  |
| Nov.                   | 7,88                                                                                                     | 40 395                     | 7,93                                                                   | 31 901                     | 14,77                                     | 4 429                      | 3,11                                                                                                     | 74 306                     | 3,13                                      | 73 881                     |  |  |
| Dez.                   | 7,86                                                                                                     | 41 799                     | 7,96                                                                   | 32 782                     | 14,75                                     | 4 585                      | 3,14                                                                                                     | 73 787                     | 3,16                                      | 73 380                     |  |  |
| 2019 Jan.              | 8,01                                                                                                     | 40 499                     | 7,96                                                                   | 32 586                     | 14,78                                     | 4 389                      | 3,09                                                                                                     | 76 006                     | 3,10                                      | 75 622                     |  |  |
| Febr.                  | 7,99                                                                                                     | 40 394                     | 7,99                                                                   | 32 324                     | 14,76                                     | 4 384                      | 3,09                                                                                                     | 78 104                     | 3,10                                      | 77 717                     |  |  |

| Erhebungs-<br>zeitraum | noch: Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften |                        |                                           |                        |                                                      |                        |                                         |                        |                                         |                        |                                                           |                        |                                         |                        |                                         |                        |
|------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|                        | insgesamt                                               |                        | darunter<br>neu verhandelte<br>Kredite 9) |                        | Kredite bis 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                         |                        |                                         |                        | Kredite von über 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                         |                        |                                         |                        |
|                        |                                                         |                        |                                           |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)                       |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre          |                        | von über 5 Jahren                       |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)                            |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre          |                        | von über 5 Jahren                       |                        |
|                        | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.                 | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.   | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.              | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.                   | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € |
| 2018 Febr.             | 1,32                                                    | 53 831                 | 1,48                                      | 13 339                 | 2,47                                                 | 7 501                  | 2,57                                    | 1 390                  | 1,97                                    | 1 123                  | 0,94                                                      | 36 050                 | 1,43                                    | 1 794                  | 1,68                                    | 5 973                  |
| März                   | 1,42                                                    | 69 102                 | 1,52                                      | 18 706                 | 2,48                                                 | 8 966                  | 2,52                                    | 1 744                  | 1,93                                    | 1 470                  | 1,09                                                      | 44 944                 | 1,50                                    | 3 379                  | 1,74                                    | 8 599                  |
| April                  | 1,39                                                    | 65 864                 | 1,46                                      | 18 840                 | 2,44                                                 | 8 704                  | 2,54                                    | 1 749                  | 1,94                                    | 1 527                  | 1,04                                                      | 43 667                 | 1,64                                    | 2 828                  | 1,73                                    | 7 389                  |
| Mai                    | 1,20                                                    | 72 958                 | 1,36                                      | 17 150                 | 2,31                                                 | 9 732                  | 2,40                                    | 1 395                  | 1,95                                    | 1 290                  | 0,85                                                      | 51 023                 | 1,59                                    | 2 988                  | 1,73                                    | 6 530                  |
| Juni                   | 1,31                                                    | 84 383                 | 1,42                                      | 24 657                 | 2,24                                                 | 11 612                 | 2,44                                    | 1 531                  | 1,97                                    | 1 470                  | 0,97                                                      | 55 948                 | 1,64                                    | 3 981                  | 1,73                                    | 9 841                  |
| Juli                   | 1,19                                                    | 81 709                 | 1,41                                      | 22 096                 | 2,09                                                 | 10 235                 | 2,41                                    | 1 466                  | 1,93                                    | 1 578                  | 0,85                                                      | 55 149                 | 1,53                                    | 3 956                  | 1,74                                    | 9 325                  |
| Aug.                   | 1,18                                                    | 66 072                 | 1,41                                      | 16 124                 | 2,05                                                 | 9 274                  | 2,44                                    | 1 316                  | 1,86                                    | 1 311                  | 0,85                                                      | 44 950                 | 1,73                                    | 2 130                  | 1,64                                    | 7 091                  |
| Sept.                  | 1,26                                                    | 76 448                 | 1,40                                      | 22 010                 | 2,04                                                 | 9 668                  | 2,49                                    | 1 315                  | 1,94                                    | 1 180                  | 0,98                                                      | 53 010                 | 1,78                                    | 3 023                  | 1,66                                    | 8 252                  |
| Okt.                   | 1,28                                                    | 78 085                 | 1,39                                      | 21 850                 | 2,04                                                 | 10 699                 | 2,50                                    | 1 580                  | 1,92                                    | 1 403                  | 0,98                                                      | 52 918                 | 1,64                                    | 3 158                  | 1,72                                    | 8 327                  |
| Nov.                   | 1,27                                                    | 74 844                 | 1,47                                      | 18 178                 | 2,05                                                 | 9 884                  | 2,46                                    | 1 578                  | 1,91                                    | 1 400                  | 0,96                                                      | 50 045                 | 1,80                                    | 3 422                  | 1,63                                    | 8 515                  |
| Dez.                   | 1,29                                                    | 96 525                 | 1,46                                      | 25 307                 | 2,06                                                 | 10 205                 | 2,40                                    | 1 480                  | 1,85                                    | 1 434                  | 1,02                                                      | 62 907                 | 1,72                                    | 5 156                  | 1,60                                    | 15 343                 |
| 2019 Jan.              | 1,24                                                    | 74 566                 | 1,42                                      | 20 900                 | 2,01                                                 | 10 992                 | 2,43                                    | 1 491                  | 1,94                                    | 1 376                  | 0,96                                                      | 50 703                 | 1,46                                    | 2 676                  | 1,58                                    | 7 328                  |
| Febr.                  | 1,25                                                    | 65 640                 | 1,46                                      | 16 417                 | 2,04                                                 | 9 918                  | 2,51                                    | 1 338                  | 1,86                                    | 1 136                  | 0,97                                                      | 43 884                 | 1,37                                    | 3 016                  | 1,56                                    | 6 348                  |

### Kredite insgesamt

| Erhebungs-<br>zeitraum | darunter: besicherte Kredite 11)        |                        |                                           |                        |                                                      |                        |                                         |                        |                                         |                        |                                                           |                        |                                         |                        |                                         |                        |
|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|                        | insgesamt                               |                        | darunter<br>neu verhandelte<br>Kredite 9) |                        | Kredite bis 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                         |                        |                                         |                        | Kredite von über 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung 15) |                        |                                         |                        |                                         |                        |
|                        |                                         |                        |                                           |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)                       |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre          |                        | von über 5 Jahren                       |                        | variabel oder<br>bis 1 Jahr 9)                            |                        | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre          |                        | von über 5 Jahren                       |                        |
|                        | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.   | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.              | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a.                   | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz 1)<br>% p.a. | Volumen<br>7)<br>Mio € |
| 2018 Febr.             | 1,55                                    | 6 461                  | .                                         | .                      | 1,96                                                 | 428                    | 2,77                                    | 134                    | 1,79                                    | 324                    | 1,30                                                      | 3 638                  | 1,54                                    | 457                    | 1,88                                    | 1 480                  |
| März                   | 1,62                                    | 11 118                 | .                                         | .                      | 1,92                                                 | 608                    | 2,46                                    | 160                    | 1,78                                    | 396                    | 1,44                                                      | 6 583                  | 1,68                                    | 1 010                  | 1,93                                    | 2 361                  |
| April                  | 1,57                                    | 8 174                  | .                                         | .                      | 1,91                                                 | 620                    | 2,50                                    | 152                    | 1,83                                    | 434                    | 1,26                                                      | 4 155                  | 2,07                                    | 764                    | 1,77                                    | 2 049                  |
| Mai                    | 1,61                                    | 7 425                  | .                                         | .                      | 1,93                                                 | 540                    | 2,47                                    | 158                    | 1,77                                    | 354                    | 1,38                                                      | 4 223                  | 1,82                                    | 639                    | 1,92                                    | 1 511                  |
| Juni                   | 1,68                                    | 12 565                 | .                                         | .                      | 1,88                                                 | 647                    | 2,60                                    | 182                    | 1,82                                    | 380                    | 1,42                                                      | 7 324                  | 2,60                                    | 1 202                  | 1,83                                    | 2 830                  |
| Juli                   | 1,55                                    | 9 982                  | .                                         | .                      | 1,95                                                 | 707                    | 2,74                                    | 155                    | 1,81                                    | 468                    | 1,25                                                      | 5 263                  | 1,81                                    | 1 205                  | 1,85                                    | 2 184                  |
| Aug.                   | 1,56                                    | 7 174                  | .                                         | .                      | 2,10                                                 | 507                    | 2,74                                    | 151                    | 1,76                                    | 302                    | 1,32                                                      | 4 296                  | 2,50                                    | 348                    | 1,68                                    | 1 570                  |
| Sept.                  | 1,56                                    | 10 319                 | .                                         | .                      | 1,89                                                 | 576                    | 2,57                                    | 124                    | 1,83                                    | 309                    | 1,33                                                      | 6 391                  | 2,52                                    | 646                    | 1,79                                    | 2 273                  |
| Okt.                   | 1,55                                    | 9 237                  | .                                         | .                      | 1,96                                                 | 640                    | 2,64                                    | 138                    | 1,84                                    | 376                    | 1,32                                                      | 5 296                  | 1,77                                    | 627                    | 1,80                                    | 2 160                  |
| Nov.                   | 1,61                                    | 9 181                  | .                                         | .                      | 1,96                                                 | 528                    | 2,64                                    | 140                    | 1,79                                    | 379                    | 1,41                                                      | 5 283                  | 2,15                                    | 824                    | 1,72                                    | 2 027                  |
| Dez.                   | 1,50                                    | 16 695                 | .                                         | .                      | 1,90                                                 | 607                    | 2,55                                    | 122                    | 1,68                                    | 411                    | 1,37                                                      | 8 845                  | 2,04                                    | 1 266                  | 1,51                                    | 5 444                  |
| 2019 Jan.              | 1,42                                    | 9 732                  | .                                         | .                      | 1,83                                                 | 630                    | 2,46                                    | 149                    | 1,84                                    | 429                    | 1,20                                                      | 5 503                  | 1,90                                    | 464                    | 1,57                                    | 2 557                  |
| Febr.                  | 1,42                                    | 7 982                  | .                                         | .                      | 1,90                                                 | 485                    | 2,59                                    | 151                    | 1,70                                    | 323                    | 1,23                                                      | 4 383                  | 1,46                                    | 648                    | 1,56                                    | 1 992                  |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*; Anmerkungen +, 7 bis 10 s. S. 45\*. **11** Für die Zwecke der Zinsstatistik gilt ein Kredit als besichert, wenn für den Kreditbetrag eine Besicherung (u.a. Finanzwerte, Immobiliensicherheiten, Schuldverschreibungen) in mindestens gleicher Höhe bestellt, verpfändet oder abgetreten wurde. **12** Revolvierende Kredite besitzen folgende Eigenschaften: a) der Kreditnehmer kann die Mittel bis zu einem im Voraus genehmigten Kreditlimit nutzen oder abheben, ohne den Kreditgeber davon im Voraus in Kenntnis zu setzen; b) der verfügbare Kreditbetrag kann sich mit Aufnahme und Rückzahlung von Krediten erhöhen bzw. verringern; c) der Kredit kann wiederholt genutzt werden; d) es besteht keine Pflicht zu regelmäßiger Rückzah-

lung der Mittel. **13** Überziehungskredite sind als Sollsalden auf laufenden Konten definiert. Zu den Überziehungskrediten zählen eingeräumte und nicht eingeräumte Dispositionskredite sowie Kontokorrentkredite. **14** Einschl. echter und unechter Kreditkartenkredite. Unter einem unechten Kreditkartenkredit ist die Stundung von Kreditkartenforderungen, die während der Abrechnungsperiode zusammenkommen, zu verstehen. Da in dieser Phase üblicherweise keine Sollzinsen in Rechnung gestellt werden, ist der Zinssatz für unechte Kreditkartenkredite definitionsgemäß 0 %. **15** Die Betragskategorie bezieht sich jeweils auf die einzelne, als Neugeschäft geltende Kreditaufnahme.



## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 1. Aktiva \*)

Mrd €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende  | Insgesamt | Bargeld<br>und<br>Einlagen 1) | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 2) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Investment-<br>fondsanteile | Finanz-<br>derivate | Anteile<br>der Rück-<br>versicherer<br>an den ver-<br>sicherungs-<br>technischen<br>Bruttorück-<br>stellungen | Nicht-<br>finanzielle<br>Aktiva | Sonstige<br>Aktiva |
|-------------------------------------------|-----------|-------------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| <b>Versicherungsunternehmen insgesamt</b> |           |                               |                            |            |                                         |                             |                     |                                                                                                               |                                 |                    |
| 2016 3.Vj.                                | 2 219,9   | 378,7                         | 397,3                      | 387,3      | 280,2                                   | 613,9                       | 5,3                 | 46,1                                                                                                          | 31,4                            | 79,9               |
| 4.Vj.                                     | 2 189,4   | 361,5                         | 371,0                      | 374,6      | 308,6                                   | 623,2                       | 3,3                 | 44,1                                                                                                          | 32,4                            | 70,6               |
| 2017 1.Vj.                                | 2 189,7   | 355,4                         | 377,5                      | 367,7      | 297,7                                   | 635,8                       | 2,8                 | 50,4                                                                                                          | 32,5                            | 69,7               |
| 2.Vj.                                     | 2 178,4   | 344,0                         | 378,9                      | 365,2      | 302,0                                   | 643,8                       | 3,1                 | 49,1                                                                                                          | 32,6                            | 59,6               |
| 3.Vj.                                     | 2 188,1   | 331,2                         | 386,1                      | 371,0      | 305,6                                   | 650,5                       | 3,1                 | 49,5                                                                                                          | 32,7                            | 58,4               |
| 4.Vj.                                     | 2 212,2   | 320,9                         | 387,0                      | 354,3      | 336,1                                   | 671,3                       | 2,9                 | 48,2                                                                                                          | 34,3                            | 57,3               |
| 2018 1.Vj.                                | 2 217,9   | 344,3                         | 394,6                      | 327,1      | 343,3                                   | 663,1                       | 2,3                 | 50,7                                                                                                          | 33,9                            | 58,5               |
| 2.Vj.                                     | 2 226,3   | 347,5                         | 400,2                      | 320,1      | 347,1                                   | 668,0                       | 2,2                 | 53,6                                                                                                          | 34,1                            | 53,6               |
| 3.Vj.                                     | 2 224,8   | 327,3                         | 401,2                      | 328,7      | 350,5                                   | 675,0                       | 2,0                 | 52,9                                                                                                          | 35,7                            | 51,6               |
| 4.Vj.                                     | 2 211,9   | 320,8                         | 400,8                      | 329,9      | 351,0                                   | 662,0                       | 2,0                 | 55,7                                                                                                          | 36,8                            | 53,0               |
| <b>Lebensversicherung</b>                 |           |                               |                            |            |                                         |                             |                     |                                                                                                               |                                 |                    |
| 2016 3.Vj.                                | 1 247,0   | 242,9                         | 203,0                      | 241,2      | 47,0                                    | 445,8                       | 4,0                 | 10,2                                                                                                          | 18,7                            | 34,0               |
| 4.Vj.                                     | 1 197,3   | 231,3                         | 182,7                      | 223,0      | 50,7                                    | 456,9                       | 2,1                 | 9,6                                                                                                           | 19,1                            | 21,9               |
| 2017 1.Vj.                                | 1 170,5   | 223,8                         | 185,3                      | 217,2      | 37,2                                    | 462,6                       | 1,8                 | 8,2                                                                                                           | 19,1                            | 15,3               |
| 2.Vj.                                     | 1 172,8   | 215,7                         | 189,5                      | 217,6      | 38,6                                    | 467,1                       | 2,0                 | 8,0                                                                                                           | 19,1                            | 15,3               |
| 3.Vj.                                     | 1 177,5   | 207,6                         | 193,6                      | 220,6      | 38,4                                    | 472,5                       | 1,9                 | 7,9                                                                                                           | 19,1                            | 16,0               |
| 4.Vj.                                     | 1 193,2   | 199,2                         | 192,4                      | 226,1      | 41,4                                    | 487,8                       | 1,8                 | 8,6                                                                                                           | 20,0                            | 16,0               |
| 2018 1.Vj.                                | 1 187,6   | 213,0                         | 199,0                      | 207,0      | 43,1                                    | 480,9                       | 1,2                 | 8,5                                                                                                           | 19,4                            | 15,5               |
| 2.Vj.                                     | 1 195,2   | 216,2                         | 202,0                      | 201,1      | 46,3                                    | 486,1                       | 1,1                 | 8,8                                                                                                           | 19,5                            | 14,2               |
| 3.Vj.                                     | 1 194,1   | 201,0                         | 202,2                      | 209,8      | 47,4                                    | 491,2                       | 1,0                 | 8,8                                                                                                           | 19,3                            | 13,4               |
| 4.Vj.                                     | 1 184,9   | 196,3                         | 201,3                      | 209,3      | 50,5                                    | 481,1                       | 1,0                 | 11,6                                                                                                          | 20,3                            | 13,5               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>           |           |                               |                            |            |                                         |                             |                     |                                                                                                               |                                 |                    |
| 2016 3.Vj.                                | 592,3     | 123,8                         | 103,2                      | 93,6       | 50,8                                    | 154,4                       | 0,5                 | 28,5                                                                                                          | 8,6                             | 28,8               |
| 4.Vj.                                     | 583,5     | 118,9                         | 98,6                       | 91,8       | 56,8                                    | 152,0                       | 0,5                 | 26,8                                                                                                          | 9,0                             | 29,0               |
| 2017 1.Vj.                                | 606,7     | 120,3                         | 102,5                      | 92,1       | 56,9                                    | 157,3                       | 0,3                 | 34,1                                                                                                          | 9,1                             | 34,2               |
| 2.Vj.                                     | 603,7     | 116,8                         | 103,9                      | 91,2       | 58,5                                    | 160,4                       | 0,4                 | 33,3                                                                                                          | 9,1                             | 30,1               |
| 3.Vj.                                     | 603,1     | 111,9                         | 106,2                      | 92,9       | 58,6                                    | 162,9                       | 0,4                 | 32,5                                                                                                          | 9,2                             | 28,4               |
| 4.Vj.                                     | 606,7     | 111,6                         | 108,1                      | 82,2       | 70,8                                    | 165,9                       | 0,4                 | 31,4                                                                                                          | 9,7                             | 26,5               |
| 2018 1.Vj.                                | 623,1     | 120,1                         | 112,5                      | 75,1       | 72,3                                    | 166,9                       | 0,3                 | 34,6                                                                                                          | 9,8                             | 31,4               |
| 2.Vj.                                     | 621,6     | 120,0                         | 115,3                      | 72,9       | 73,4                                    | 167,4                       | 0,3                 | 35,6                                                                                                          | 9,8                             | 27,0               |
| 3.Vj.                                     | 618,0     | 116,2                         | 115,6                      | 72,9       | 74,4                                    | 168,8                       | 0,2                 | 34,9                                                                                                          | 9,8                             | 25,1               |
| 4.Vj.                                     | 614,8     | 114,0                         | 116,6                      | 73,1       | 74,2                                    | 167,2                       | 0,2                 | 33,8                                                                                                          | 10,8                            | 24,8               |
| <b>Rückversicherung 3)</b>                |           |                               |                            |            |                                         |                             |                     |                                                                                                               |                                 |                    |
| 2016 3.Vj.                                | 380,7     | 12,0                          | 91,0                       | 52,5       | 182,3                                   | 13,8                        | 0,8                 | 7,3                                                                                                           | 4,0                             | 17,0               |
| 4.Vj.                                     | 408,6     | 11,3                          | 89,7                       | 59,7       | 201,0                                   | 14,3                        | 0,7                 | 7,7                                                                                                           | 4,3                             | 19,7               |
| 2017 1.Vj.                                | 412,5     | 11,4                          | 89,8                       | 58,4       | 203,6                                   | 15,9                        | 0,8                 | 8,1                                                                                                           | 4,3                             | 20,2               |
| 2.Vj.                                     | 401,9     | 11,6                          | 85,5                       | 56,5       | 204,8                                   | 16,3                        | 0,8                 | 7,9                                                                                                           | 4,4                             | 14,2               |
| 3.Vj.                                     | 407,5     | 11,7                          | 86,3                       | 57,5       | 208,6                                   | 15,1                        | 0,9                 | 9,2                                                                                                           | 4,4                             | 13,9               |
| 4.Vj.                                     | 412,3     | 10,2                          | 86,5                       | 45,9       | 223,9                                   | 17,6                        | 0,7                 | 8,2                                                                                                           | 4,7                             | 14,7               |
| 2018 1.Vj.                                | 407,2     | 11,2                          | 83,1                       | 45,0       | 227,8                                   | 15,3                        | 0,8                 | 7,6                                                                                                           | 4,8                             | 11,6               |
| 2.Vj.                                     | 409,5     | 11,3                          | 82,9                       | 46,1       | 227,4                                   | 14,6                        | 0,8                 | 9,1                                                                                                           | 4,8                             | 12,4               |
| 3.Vj.                                     | 412,7     | 10,0                          | 83,4                       | 46,0       | 228,7                                   | 14,9                        | 0,8                 | 9,3                                                                                                           | 6,6                             | 13,1               |
| 4.Vj.                                     | 412,2     | 10,4                          | 82,8                       | 47,6       | 226,2                                   | 13,7                        | 0,7                 | 10,3                                                                                                          | 5,7                             | 14,7               |
| <b>Pensionseinrichtungen 4)</b>           |           |                               |                            |            |                                         |                             |                     |                                                                                                               |                                 |                    |
| 2016 3.Vj.                                | 608,0     | 107,7                         | 63,5                       | 29,3       | 19,1                                    | 326,2                       | –                   | 6,3                                                                                                           | 35,4                            | 20,5               |
| 4.Vj.                                     | 609,6     | 106,4                         | 61,1                       | 29,7       | 19,9                                    | 328,1                       | –                   | 6,7                                                                                                           | 37,0                            | 20,8               |
| 2017 1.Vj.                                | 617,0     | 103,4                         | 60,3                       | 30,1       | 20,3                                    | 337,7                       | –                   | 6,7                                                                                                           | 37,5                            | 20,9               |
| 2.Vj.                                     | 624,5     | 102,7                         | 60,6                       | 30,3       | 20,7                                    | 344,3                       | –                   | 6,8                                                                                                           | 38,1                            | 21,1               |
| 3.Vj.                                     | 633,7     | 100,6                         | 61,7                       | 30,3       | 21,2                                    | 353,1                       | –                   | 7,0                                                                                                           | 38,6                            | 21,3               |
| 4.Vj.                                     | 645,5     | 96,0                          | 63,5                       | 30,6       | 21,6                                    | 364,5                       | –                   | 7,1                                                                                                           | 40,3                            | 21,8               |
| 2018 1.Vj.                                | 646,8     | 94,8                          | 63,1                       | 31,0       | 22,0                                    | 366,1                       | –                   | 7,2                                                                                                           | 40,6                            | 21,9               |
| 2.Vj.                                     | 652,7     | 95,2                          | 62,8                       | 31,5       | 22,9                                    | 369,9                       | –                   | 7,3                                                                                                           | 41,1                            | 22,1               |
| 3.Vj.                                     | 656,4     | 92,0                          | 62,6                       | 31,6       | 23,3                                    | 376,3                       | –                   | 7,3                                                                                                           | 41,5                            | 21,9               |
| 4.Vj.                                     | 663,0     | 91,4                          | 63,3                       | 32,0       | 23,5                                    | 380,3                       | –                   | 7,4                                                                                                           | 42,6                            | 22,3               |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II. Die Berechnung der Pensionseinrichtungen beruht auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. \* Bewertung der börsennotierten Wertpapiere zum jeweiligen einheitlichen Preis der Wertpapierstammdatenbank des EZSB. 1 Buchforderungen an Monetäre Finanzinstitute einschl. Namensschuldverschreibungen, Schulscheindarlehen und Namenspfandbriefe. 2 Einschl. Depotforderungen sowie Namensschuldverschreibungen, Schuld-

scheindarlehen und Namenspfandbriefe. 3 Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. 4 Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 2. Passiva

Mrd €

| Stand am<br>Jahres-bzw.<br>Quartalsende | Versicherungsunternehmen insgesamt |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      | Reinvermögen 5) |
|-----------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|------|-----------------|
|                                         | Insgesamt                          | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 1) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Versicherungstechnische Rückstellungen |                                                          |             | Finanz-<br>derivate | Sonstige<br>Passiva |      |                 |
|                                         |                                    |                            |            |                                         | Insgesamt                              | Leben /<br>Ansprüche an<br>Pensionsein-<br>richtungen 2) | Nicht-Leben |                     |                     |      |                 |
| Versicherungsunternehmen insgesamt      |                                    |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      |                 |
| 2016 3.Vj.                              | 2 219,9                            | 30,7                       | 73,7       | 383,0                                   | 1 579,4                                | 1 396,9                                                  | 182,5       | 1,5                 | 151,5               | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 2 189,4                            | 30,7                       | 70,3       | 441,0                                   | 1 494,4                                | 1 313,3                                                  | 181,1       | 2,3                 | 150,7               | –    |                 |
| 2017 1.Vj.                              | 2 189,7                            | 30,5                       | 57,2       | 448,6                                   | 1 511,9                                | 1 309,6                                                  | 202,3       | 1,8                 | 139,6               | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 2 178,4                            | 28,6                       | 57,0       | 450,8                                   | 1 505,5                                | 1 308,5                                                  | 197,0       | 2,1                 | 134,3               | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 2 188,1                            | 28,5                       | 58,4       | 455,6                                   | 1 513,1                                | 1 317,2                                                  | 195,9       | 2,3                 | 130,2               | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 2 212,2                            | 28,3                       | 62,6       | 466,0                                   | 1 521,6                                | 1 334,2                                                  | 187,4       | 2,2                 | 131,6               | –    |                 |
| 2018 1.Vj.                              | 2 217,9                            | 28,0                       | 61,9       | 460,5                                   | 1 538,9                                | 1 333,5                                                  | 205,4       | 1,5                 | 127,1               | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 2 226,3                            | 27,7                       | 64,0       | 457,1                                   | 1 553,3                                | 1 347,6                                                  | 205,7       | 1,9                 | 122,3               | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 2 224,8                            | 27,5                       | 65,1       | 462,6                                   | 1 545,0                                | 1 343,7                                                  | 201,4       | 2,0                 | 122,5               | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 2 211,9                            | 29,3                       | 64,6       | 463,0                                   | 1 529,6                                | 1 331,5                                                  | 198,1       | 1,6                 | 123,9               | –    |                 |
| Lebensversicherung                      |                                    |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      |                 |
| 2016 3.Vj.                              | 1 247,0                            | 3,8                        | 25,9       | 96,0                                    | 1 066,2                                | 1 066,2                                                  | –           | 0,7                 | 54,4                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 1 197,3                            | 4,1                        | 25,0       | 116,3                                   | 993,7                                  | 993,7                                                    | –           | 1,2                 | 56,9                | –    |                 |
| 2017 1.Vj.                              | 1 170,5                            | 4,1                        | 12,5       | 116,3                                   | 991,8                                  | 991,8                                                    | –           | 0,9                 | 44,8                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 1 172,8                            | 4,0                        | 12,1       | 119,8                                   | 989,6                                  | 989,6                                                    | –           | 1,0                 | 46,2                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 1 177,5                            | 4,1                        | 12,3       | 121,5                                   | 994,0                                  | 994,0                                                    | –           | 1,1                 | 44,5                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 1 193,2                            | 4,1                        | 12,8       | 122,2                                   | 1 007,1                                | 1 007,1                                                  | –           | 1,1                 | 45,9                | –    |                 |
| 2018 1.Vj.                              | 1 187,6                            | 4,0                        | 13,3       | 119,8                                   | 1 007,0                                | 1 007,0                                                  | –           | 0,7                 | 42,7                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 1 195,2                            | 4,1                        | 13,0       | 119,6                                   | 1 017,0                                | 1 017,0                                                  | –           | 0,8                 | 40,8                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 1 194,1                            | 4,1                        | 12,6       | 121,2                                   | 1 013,3                                | 1 013,3                                                  | –           | 0,9                 | 42,0                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 1 184,9                            | 4,1                        | 15,2       | 122,9                                   | 1 000,3                                | 1 000,3                                                  | –           | 0,5                 | 42,0                | –    |                 |
| Nicht-Lebensversicherung                |                                    |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      |                 |
| 2016 3.Vj.                              | 592,3                              | 0,9                        | 6,6        | 120,0                                   | 407,4                                  | 310,1                                                    | 97,3        | 0,0                 | 57,3                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 583,5                              | 1,1                        | 6,3        | 130,4                                   | 390,1                                  | 300,5                                                    | 89,7        | 0,2                 | 55,4                | –    |                 |
| 2017 1.Vj.                              | 606,7                              | 1,1                        | 7,3        | 134,1                                   | 409,0                                  | 300,8                                                    | 108,2       | 0,1                 | 55,1                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 603,7                              | 1,1                        | 6,8        | 135,7                                   | 406,8                                  | 302,5                                                    | 104,3       | 0,1                 | 53,1                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 603,1                              | 1,1                        | 6,9        | 137,5                                   | 406,8                                  | 305,8                                                    | 101,1       | 0,1                 | 50,7                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 606,7                              | 1,1                        | 6,7        | 141,2                                   | 405,7                                  | 309,7                                                    | 96,0        | 0,1                 | 51,9                | –    |                 |
| 2018 1.Vj.                              | 623,1                              | 1,1                        | 7,7        | 141,4                                   | 422,8                                  | 311,1                                                    | 111,7       | 0,0                 | 50,0                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 621,6                              | 1,1                        | 8,1        | 140,6                                   | 424,5                                  | 314,3                                                    | 110,2       | 0,1                 | 47,2                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 618,0                              | 1,1                        | 8,0        | 141,7                                   | 420,7                                  | 314,0                                                    | 106,7       | 0,0                 | 46,4                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 614,8                              | 1,0                        | 8,2        | 139,6                                   | 417,1                                  | 315,5                                                    | 101,6       | 0,0                 | 48,8                | –    |                 |
| Rückversicherung 3)                     |                                    |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      |                 |
| 2016 3.Vj.                              | 380,7                              | 26,0                       | 41,3       | 167,0                                   | 105,8                                  | 20,5                                                     | 85,3        | 0,8                 | 39,8                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 408,6                              | 25,5                       | 39,0       | 194,3                                   | 110,5                                  | 19,1                                                     | 91,4        | 0,9                 | 38,3                | –    |                 |
| 2017 1.Vj.                              | 412,5                              | 25,3                       | 37,4       | 198,2                                   | 111,1                                  | 17,0                                                     | 94,1        | 0,8                 | 39,7                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 401,9                              | 23,5                       | 38,1       | 195,2                                   | 109,1                                  | 16,4                                                     | 92,6        | 1,1                 | 35,0                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 407,5                              | 23,3                       | 39,3       | 196,6                                   | 112,3                                  | 17,5                                                     | 94,9        | 1,1                 | 35,0                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 412,3                              | 23,1                       | 43,1       | 202,6                                   | 108,8                                  | 17,4                                                     | 91,4        | 1,0                 | 33,8                | –    |                 |
| 2018 1.Vj.                              | 407,2                              | 22,9                       | 40,8       | 199,3                                   | 109,0                                  | 15,4                                                     | 93,7        | 0,8                 | 34,4                | –    |                 |
| 2.Vj.                                   | 409,5                              | 22,5                       | 43,0       | 196,9                                   | 111,7                                  | 16,2                                                     | 95,5        | 1,1                 | 34,3                | –    |                 |
| 3.Vj.                                   | 412,7                              | 22,4                       | 44,4       | 199,7                                   | 111,0                                  | 16,4                                                     | 94,7        | 1,1                 | 34,1                | –    |                 |
| 4.Vj.                                   | 412,2                              | 24,1                       | 41,2       | 200,6                                   | 112,2                                  | 15,7                                                     | 96,5        | 1,1                 | 33,2                | –    |                 |
| Pensionseinrichtungen 4)                |                                    |                            |            |                                         |                                        |                                                          |             |                     |                     |      |                 |
| 2016 3.Vj.                              | 608,0                              | –                          | 6,4        | 6,7                                     | 536,0                                  | 536,0                                                    | –           | –                   | 3,3                 | 55,6 |                 |
| 4.Vj.                                   | 609,6                              | –                          | 6,8        | 6,9                                     | 546,0                                  | 546,0                                                    | –           | –                   | 2,4                 | 47,5 |                 |
| 2017 1.Vj.                              | 617,0                              | –                          | 6,9        | 7,0                                     | 552,9                                  | 552,9                                                    | –           | –                   | 2,5                 | 47,8 |                 |
| 2.Vj.                                   | 624,5                              | –                          | 6,9        | 7,1                                     | 558,7                                  | 558,7                                                    | –           | –                   | 2,5                 | 49,4 |                 |
| 3.Vj.                                   | 633,7                              | –                          | 6,9        | 7,2                                     | 565,2                                  | 565,2                                                    | –           | –                   | 2,5                 | 51,9 |                 |
| 4.Vj.                                   | 645,5                              | –                          | 7,1        | 7,4                                     | 576,1                                  | 576,1                                                    | –           | –                   | 2,5                 | 52,4 |                 |
| 2018 1.Vj.                              | 646,8                              | –                          | 7,2        | 7,4                                     | 579,5                                  | 579,5                                                    | –           | –                   | 2,6                 | 50,0 |                 |
| 2.Vj.                                   | 652,7                              | –                          | 7,3        | 7,5                                     | 585,7                                  | 585,7                                                    | –           | –                   | 2,6                 | 49,6 |                 |
| 3.Vj.                                   | 656,4                              | –                          | 7,4        | 7,7                                     | 587,7                                  | 587,7                                                    | –           | –                   | 2,6                 | 51,0 |                 |
| 4.Vj.                                   | 663,0                              | –                          | 7,6        | 7,8                                     | 597,2                                  | 597,2                                                    | –           | –                   | 2,6                 | 47,8 |                 |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II. Die Berechnung der Pensionseinrichtungen beruht auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. <sup>1</sup> Einschl. Depotverbindlichkeiten sowie Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. <sup>2</sup> Versicherungstechnische Rückstellungen „Leben“ unter Berücksichtigung von Übergangsmaßnahmen. In der Sparte „Nicht-Lebensversicherung“ sind auch die Krankenversicherungen enthalten. <sup>3</sup> Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter

den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. <sup>4</sup> Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung. <sup>5</sup> Das Eigenkapital entspricht der Summe aus Reinvermögen und der Passivposition „Aktien und sonstige Anteilsrechte“.

## VIII. Kapitalmarkt

### 1. Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen und Aktien in Deutschland

Mio €

| Zeit       | Schuldverschreibungen           |                                      |                                               |                                                        |                                              |                                                         |                  |                                                                 |                        |                       |                   |
|------------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
|            | Absatz                          |                                      |                                               |                                                        |                                              |                                                         | Erwerb           |                                                                 |                        |                       |                   |
|            | Absatz<br>= Erwerb<br>insgesamt | inländische Schuldverschreibungen 1) |                                               |                                                        |                                              |                                                         | Inländer         |                                                                 |                        |                       |                   |
|            |                                 | zu-<br>sammen                        | Bank-<br>schuld-<br>ver-<br>schrei-<br>bungen | Anleihen<br>von<br>Unter-<br>nehmen 2)<br>(Nicht-MFIs) | Anleihen<br>der<br>öffent-<br>lichen<br>Hand | aus-<br>ländische<br>Schuldver-<br>schrei-<br>bungen 3) | zu-<br>sammen 4) | Kredit-<br>institute<br>einschließlich<br>Bauspar-<br>kassen 5) | Deutsche<br>Bundesbank | übrige<br>Sektoren 6) | Aus-<br>länder 7) |
| 2007       | 217 798                         | 90 270                               | 42 034                                        | 20 123                                                 | 28 111                                       | 127 528                                                 | 26 762           | 96 476                                                          | –                      | 123 238               | 244 560           |
| 2008       | 76 490                          | 66 139                               | 45 712                                        | 86 527                                                 | 25 322                                       | 10 351                                                  | 18 236           | 68 049                                                          | –                      | 49 813                | 58 254            |
| 2009       | 70 208                          | 538                                  | 114 902                                       | 22 709                                                 | 91 655                                       | 70 747                                                  | 90 154           | 12 973                                                          | 8 645                  | 68 536                | 19 945            |
| 2010       | 146 620                         | 1 212                                | 7 621                                         | 24 044                                                 | 17 635                                       | 147 831                                                 | 92 682           | 103 271                                                         | 22 967                 | 172 986               | 53 938            |
| 2011       | 33 649                          | 13 575                               | 46 796                                        | 850                                                    | 59 521                                       | 20 075                                                  | 23 876           | 94 793                                                          | 36 805                 | 34 112                | 57 525            |
| 2012       | 51 813                          | 21 419                               | 98 820                                        | 8 701                                                  | 86 103                                       | 73 231                                                  | 3 767            | 42 017                                                          | 3 573                  | 41 823                | 55 581            |
| 2013       | 15 969                          | 101 616                              | 117 187                                       | 153                                                    | 15 415                                       | 85 645                                                  | 16 409           | 25 778                                                          | 12 708                 | 54 895                | 32 379            |
| 2014       | 64 775                          | 31 962                               | 47 404                                        | 1 330                                                  | 16 776                                       | 96 737                                                  | 50 408           | 12 124                                                          | 11 951                 | 74 484                | 14 366            |
| 2015       | 33 024                          | 36 010                               | 65 778                                        | 26 762                                                 | 3 006                                        | 69 034                                                  | 116 493          | 66 330                                                          | 121 164                | 61 657                | 83 471            |
| 2016       | 69 745                          | 27 429                               | 19 177                                        | 18 265                                                 | 10 012                                       | 42 316                                                  | 164 603          | 58 012                                                          | 187 500                | 35 113                | 94 856            |
| 2017       | 53 710                          | 11 563                               | 1 096                                         | 7 112                                                  | 3 356                                        | 42 147                                                  | 141 177          | 71 454                                                          | 161 012                | 51 620                | 87 470            |
| 2018       | 56 664                          | 16 630                               | 33 251                                        | 12 433                                                 | 29 055                                       | 40 034                                                  | 102 442          | 24 417                                                          | 67 328                 | 59 529                | 45 778            |
| 2018 April | 9 497                           | 12 541                               | 469                                           | 7 199                                                  | 19 271                                       | 3 044                                                   | 8 911            | 2 582                                                           | 5 172                  | 6 321                 | 18 408            |
| 2018 Mai   | 20 869                          | 20 327                               | 6 728                                         | 2 570                                                  | 11 028                                       | 542                                                     | 1 645            | 1 553                                                           | 7 676                  | 4 479                 | 19 225            |
| 2018 Juni  | 13 186                          | 12 897                               | 10 982                                        | 2 030                                                  | 115                                          | 289                                                     | 6 121            | 7 009                                                           | 6 353                  | 6 777                 | 19 307            |
| 2018 Juli  | 3 825                           | 9 880                                | 7 055                                         | 3 563                                                  | 6 389                                        | 6 055                                                   | 11 980           | 3 117                                                           | 5 835                  | 9 262                 | 15 805            |
| 2018 Aug.  | 16 191                          | 10 891                               | 2 640                                         | 3 890                                                  | 12 142                                       | 5 300                                                   | 10 923           | 1 567                                                           | 4 562                  | 7 928                 | 5 267             |
| 2018 Sept. | 19 809                          | 11 015                               | 8 990                                         | 84                                                     | 2 109                                        | 8 794                                                   | 19 310           | 5 189                                                           | 7 652                  | 6 470                 | 499               |
| 2018 Okt.  | 2 853                           | 7 812                                | 10 652                                        | 4 521                                                  | 7 361                                        | 4 959                                                   | 1 962            | 8 161                                                           | 3 659                  | 2 540                 | 4 815             |
| 2018 Nov.  | 18 500                          | 13 260                               | 6 849                                         | 693                                                    | 7 104                                        | 5 240                                                   | 11 009           | 3 159                                                           | 3 945                  | 3 904                 | 7 492             |
| 2018 Dez.  | 39 633                          | 31 356                               | 9 339                                         | 2 127                                                  | 19 890                                       | 8 277                                                   | 106              | 6 873                                                           | 3 343                  | 3 424                 | 39 527            |
| 2019 Jan.  | 34 314                          | 20 326                               | 8 377                                         | 1 319                                                  | 10 630                                       | 13 988                                                  | 9 297            | 1 486                                                           | 1 700                  | 9 511                 | 25 018            |
| 2019 Febr. | 26 493                          | 13 718                               | 16 833                                        | 2 035                                                  | 5 150                                        | 12 775                                                  | 14 110           | 7 239                                                           | 1 984                  | 8 855                 | 12 384            |

Mio €

| Zeit       | Aktien                             |                          |                           |                   |                         |                        |        |   |        |               |        |        |
|------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|--------|---|--------|---------------|--------|--------|
|            | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insgesamt | Absatz                   |                           |                   | Erwerb                  |                        |        |   |        |               |        |        |
|            |                                    | inländische<br>Aktien 8) | ausländische<br>Aktien 9) | Inländer          |                         |                        |        |   |        | Ausländer 12) |        |        |
|            |                                    |                          |                           | zu-<br>sammen 10) | Kredit-<br>institute 5) | übrige<br>Sektoren 11) |        |   |        |               |        |        |
| 2007       | –                                  | 5 009                    | 10 053                    | –                 | 15 062                  | –                      | 62 308 | – | 6 702  | –             | 55 606 | 57 299 |
| 2008       | –                                  | 29 452                   | 11 326                    | –                 | 40 778                  | –                      | 2 743  | – | 23 079 | –             | 25 822 | 32 195 |
| 2009       | –                                  | 35 980                   | 23 962                    | –                 | 12 018                  | –                      | 30 496 | – | 8 335  | –             | 38 831 | 5 485  |
| 2010       | –                                  | 37 767                   | 20 049                    | –                 | 17 718                  | –                      | 36 406 | – | 7 340  | –             | 29 066 | 1 360  |
| 2011       | –                                  | 25 833                   | 21 713                    | –                 | 4 120                   | –                      | 40 804 | – | 670    | –             | 40 134 | 14 971 |
| 2012       | –                                  | 15 061                   | 5 120                     | –                 | 9 941                   | –                      | 14 405 | – | 10 259 | –             | 4 146  | 656    |
| 2013       | –                                  | 20 187                   | 10 106                    | –                 | 10 081                  | –                      | 17 336 | – | 11 991 | –             | 5 345  | 2 851  |
| 2014       | –                                  | 43 501                   | 18 778                    | –                 | 24 723                  | –                      | 43 950 | – | 17 203 | –             | 26 747 | 449    |
| 2015       | –                                  | 44 165                   | 7 668                     | –                 | 36 497                  | –                      | 34 437 | – | 5 421  | –             | 39 858 | 9 728  |
| 2016       | –                                  | 31 881                   | 4 409                     | –                 | 27 472                  | –                      | 30 525 | – | 5 143  | –             | 35 668 | 1 356  |
| 2017       | –                                  | 50 410                   | 15 570                    | –                 | 34 840                  | –                      | 48 773 | – | 7 031  | –             | 41 742 | 1 637  |
| 2018       | –                                  | 61 212                   | 16 188                    | –                 | 45 024                  | –                      | 50 020 | – | 11 184 | –             | 61 204 | 11 192 |
| 2018 April | –                                  | 4 580                    | 3 219                     | –                 | 1 361                   | –                      | 915    | – | 2 546  | –             | 3 461  | 3 665  |
| 2018 Mai   | –                                  | 17 273                   | 1 175                     | –                 | 16 098                  | –                      | 16 713 | – | 1 156  | –             | 15 557 | 560    |
| 2018 Juni  | –                                  | 8 677                    | 6 593                     | –                 | 2 084                   | –                      | 8 537  | – | 2 250  | –             | 6 287  | 140    |
| 2018 Juli  | –                                  | 5 062                    | 549                       | –                 | 4 513                   | –                      | 5 110  | – | 257    | –             | 4 853  | 48     |
| 2018 Aug.  | –                                  | 4 698                    | 193                       | –                 | 4 505                   | –                      | 6 240  | – | 473    | –             | 5 767  | 1 542  |
| 2018 Sept. | –                                  | 484                      | 225                       | –                 | 709                     | –                      | 2 392  | – | 2 837  | –             | 445    | 1 908  |
| 2018 Okt.  | –                                  | 13 611                   | 1 227                     | –                 | 14 838                  | –                      | 16 477 | – | 1 242  | –             | 15 235 | 2 866  |
| 2018 Nov.  | –                                  | 3 032                    | 227                       | –                 | 3 259                   | –                      | 3 854  | – | 1 544  | –             | 2 310  | 822    |
| 2018 Dez.  | –                                  | 11 300                   | 482                       | –                 | 10 818                  | –                      | 13 017 | – | 637    | –             | 13 654 | 1 717  |
| 2019 Jan.  | –                                  | 4 206                    | 671                       | –                 | 3 535                   | –                      | 5 804  | – | 55     | –             | 5 859  | 1 598  |
| 2019 Febr. | –                                  | 1 330                    | 122                       | –                 | 1 208                   | –                      | 2 112  | – | 436    | –             | 2 548  | 782    |

1 Netto-Absatz zu Kurswerten plus/minus Eigenbestandsveränderungen bei den Emittenten. 2 Ab Januar 2011 inklusive grenzüberschreitender konzerninterner Verrechnungen. 3 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) ausländischer Schuldverschreibungen durch Inländer; Transaktionswerte. 4 In- und ausländische Schuldverschreibungen. 5 Buchwerte; statistisch bereinigt. 6 Als Rest errechnet; enthält auch den Erwerb in- und ausländischer Wertpapiere durch inländische Investmentfonds. Bis Ende 2008 einschließlich Deutsche Bundesbank. 7 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) inländischer Schuldverschreibungen durch Ausländer; Transaktions-

werte. 8 Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften; zu Emissionskursen. 9 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) ausländischer Aktien (einschließlich Direktinvestitionen) durch Inländer; Transaktionswerte. 10 In- und ausländische Aktien. 11 Als Rest errechnet; enthält auch den Erwerb in- und ausländischer Wertpapiere durch inländische Investmentfonds. 12 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) inländischer Aktien (einschl. Direktinvestitionen) durch Ausländer; Transaktionswerte. — Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

## VIII. Kapitalmarkt

### 2. Absatz von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Zeit                                                              | Insgesamt | Bankschuldverschreibungen 1) |                        |                         |                                                        |                                      | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) 2) | Anleihen der öffentlichen Hand |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                   |           | zusammen                     | Hypotheken-pfandbriefe | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldver-schreibungen von Spezialkre-ditinstitutionen | Sonstige Bankschuld-verschrei-bungen |                                          |                                |
| Brutto-Absatz                                                     |           |                              |                        |                         |                                                        |                                      |                                          |                                |
| 2007                                                              | 1 021 533 | 743 616                      | 19 211                 | 82 720                  | 195 722                                                | 445 963                              | 15 044                                   | 262 873                        |
| 2008                                                              | 1 337 337 | 961 271                      | 51 259                 | 70 520                  | 382 814                                                | 456 676                              | 95 093                                   | 280 974                        |
| 2009                                                              | 1 533 616 | 1 058 815                    | 40 421                 | 37 615                  | 331 566                                                | 649 215                              | 76 379                                   | 398 421                        |
| 2010                                                              | 1 375 138 | 757 754                      | 36 226                 | 33 539                  | 363 828                                                | 324 160                              | 53 653                                   | 563 730                        |
| 2011                                                              | 1 337 772 | 658 781                      | 31 431                 | 24 295                  | 376 876                                                | 226 180                              | 86 614                                   | 592 375                        |
| 2012                                                              | 1 340 568 | 702 781                      | 36 593                 | 11 413                  | 446 153                                                | 208 623                              | 63 258                                   | 574 530                        |
| 2013                                                              | 1 433 628 | 908 107                      | 25 775                 | 12 963                  | 692 611                                                | 176 758                              | 66 630                                   | 458 892                        |
| 2014                                                              | 1 362 056 | 829 864                      | 24 202                 | 13 016                  | 620 409                                                | 172 236                              | 79 873                                   | 452 321                        |
| 2015                                                              | 1 359 422 | 852 045                      | 35 840                 | 13 376                  | 581 410                                                | 221 417                              | 106 675                                  | 400 701                        |
| 2016 3)                                                           | 1 206 483 | 717 002                      | 29 059                 | 7 621                   | 511 222                                                | 169 103                              | 73 371                                   | 416 108                        |
| 2017 3)                                                           | 1 047 822 | 619 199                      | 30 339                 | 8 933                   | 438 463                                                | 141 466                              | 66 290                                   | 362 332                        |
| 2018                                                              | 1 148 091 | 703 416                      | 38 658                 | 5 673                   | 534 552                                                | 124 530                              | 91 179                                   | 353 496                        |
| 2018 Juli                                                         | 106 400   | 65 758                       | 3 016                  | 784                     | 53 034                                                 | 8 925                                | 6 455                                    | 34 187                         |
| Aug.                                                              | 101 600   | 64 709                       | 1 549                  | 184                     | 50 391                                                 | 12 584                               | 5 293                                    | 31 597                         |
| Sept.                                                             | 86 951    | 56 321                       | 4 237                  | 560                     | 41 454                                                 | 10 070                               | 4 764                                    | 25 867                         |
| Okt.                                                              | 105 393   | 68 523                       | 3 117                  | 636                     | 54 075                                                 | 10 694                               | 7 347                                    | 29 523                         |
| Nov.                                                              | 92 380    | 53 292                       | 3 214                  | 39                      | 39 121                                                 | 10 918                               | 5 917                                    | 33 171                         |
| Dez.                                                              | 54 388    | 28 723                       | 2 215                  | 151                     | 19 140                                                 | 7 217                                | 11 345                                   | 14 320                         |
| 2019 Jan.                                                         | 127 454   | 77 489                       | 6 215                  | 3 057                   | 58 545                                                 | 9 672                                | 5 380                                    | 44 585                         |
| Febr.                                                             | 123 547   | 81 698                       | 5 742                  | 1 909                   | 57 017                                                 | 17 030                               | 5 091                                    | 36 758                         |
| darunter: Schuldverschreibungen mit Laufzeit von über 4 Jahren 4) |           |                              |                        |                         |                                                        |                                      |                                          |                                |
| 2007                                                              | 315 418   | 183 660                      | 10 183                 | 31 331                  | 50 563                                                 | 91 586                               | 13 100                                   | 118 659                        |
| 2008                                                              | 387 516   | 190 698                      | 13 186                 | 31 393                  | 54 834                                                 | 91 289                               | 84 410                                   | 112 407                        |
| 2009                                                              | 361 999   | 185 575                      | 20 235                 | 20 490                  | 59 809                                                 | 85 043                               | 55 240                                   | 121 185                        |
| 2010                                                              | 381 687   | 169 174                      | 15 469                 | 15 139                  | 72 796                                                 | 65 769                               | 34 649                                   | 177 863                        |
| 2011                                                              | 368 039   | 153 309                      | 13 142                 | 8 500                   | 72 985                                                 | 58 684                               | 41 299                                   | 173 431                        |
| 2012                                                              | 421 018   | 177 086                      | 23 374                 | 6 482                   | 74 386                                                 | 72 845                               | 44 042                                   | 199 888                        |
| 2013                                                              | 372 805   | 151 797                      | 16 482                 | 10 007                  | 60 662                                                 | 64 646                               | 45 244                                   | 175 765                        |
| 2014                                                              | 420 006   | 157 720                      | 17 678                 | 8 904                   | 61 674                                                 | 69 462                               | 56 249                                   | 206 037                        |
| 2015                                                              | 414 593   | 179 150                      | 25 337                 | 9 199                   | 62 237                                                 | 82 379                               | 68 704                                   | 166 742                        |
| 2016 3)                                                           | 375 859   | 173 900                      | 24 741                 | 5 841                   | 78 859                                                 | 64 460                               | 47 818                                   | 154 144                        |
| 2017 3)                                                           | 357 506   | 170 357                      | 22 395                 | 6 447                   | 94 852                                                 | 46 663                               | 44 891                                   | 142 257                        |
| 2018                                                              | 375 906   | 173 995                      | 30 934                 | 4 460                   | 100 539                                                | 38 061                               | 69 150                                   | 132 760                        |
| 2018 Juli                                                         | 28 315    | 10 970                       | 3 016                  | 604                     | 5 273                                                  | 2 078                                | 4 707                                    | 12 638                         |
| Aug.                                                              | 27 181    | 12 138                       | 1 305                  | 133                     | 4 488                                                  | 6 212                                | 2 962                                    | 12 081                         |
| Sept.                                                             | 35 433    | 19 654                       | 3 047                  | 558                     | 13 354                                                 | 2 694                                | 3 847                                    | 11 932                         |
| Okt.                                                              | 24 646    | 9 564                        | 2 567                  | 636                     | 3 609                                                  | 2 751                                | 4 924                                    | 10 158                         |
| Nov.                                                              | 32 905    | 15 498                       | 2 686                  | 39                      | 9 850                                                  | 2 924                                | 5 015                                    | 12 391                         |
| Dez.                                                              | 16 845    | 5 192                        | 1 542                  | 20                      | 1 905                                                  | 1 725                                | 8 650                                    | 3 003                          |
| 2019 Jan.                                                         | 46 309    | 24 508                       | 5 786                  | 750                     | 15 779                                                 | 2 194                                | 4 264                                    | 17 538                         |
| Febr.                                                             | 42 078    | 23 849                       | 3 661                  | 1 726                   | 13 196                                                 | 5 266                                | 3 505                                    | 14 723                         |
| Netto-Absatz 5)                                                   |           |                              |                        |                         |                                                        |                                      |                                          |                                |
| 2007                                                              | 86 579    | 58 168                       | – 10 896               | – 46 629                | 42 567                                                 | 73 127                               | – 3 683                                  | 32 093                         |
| 2008                                                              | 119 472   | 8 517                        | 15 052                 | – 65 773                | 25 165                                                 | 34 074                               | 82 653                                   | 28 302                         |
| 2009                                                              | 76 441    | – 75 554                     | 858                    | – 80 646                | 25 579                                                 | – 21 345                             | 48 508                                   | 103 482                        |
| 2010                                                              | 21 566    | – 87 646                     | – 3 754                | – 63 368                | 28 296                                                 | – 48 822                             | 23 748                                   | 85 464                         |
| 2011                                                              | 22 518    | – 54 582                     | 1 657                  | – 44 290                | 32 904                                                 | – 44 852                             | – 3 189                                  | 80 289                         |
| 2012                                                              | – 85 298  | – 100 198                    | – 4 177                | – 41 660                | – 3 259                                                | – 51 099                             | – 6 401                                  | 21 298                         |
| 2013                                                              | – 140 017 | – 125 932                    | – 17 364               | – 37 778                | – 4 027                                                | – 66 760                             | 1 394                                    | – 15 479                       |
| 2014                                                              | – 34 020  | – 56 899                     | – 6 313                | – 23 856                | – 862                                                  | – 25 869                             | 10 497                                   | – 12 383                       |
| 2015                                                              | – 65 147  | – 77 273                     | 9 271                  | – 9 754                 | – 2 758                                                | – 74 028                             | 25 300                                   | – 13 174                       |
| 2016 3)                                                           | 21 951    | 10 792                       | 2 176                  | – 12 979                | 16 266                                                 | 5 327                                | 18 177                                   | – 7 020                        |
| 2017 3)                                                           | 2 669     | 5 954                        | 6 389                  | – 4 697                 | 18 788                                                 | – 14 525                             | 6 828                                    | – 10 114                       |
| 2018                                                              | 2 758     | 26 648                       | 19 814                 | – 6 564                 | 18 850                                                 | – 5 453                              | 9 738                                    | – 33 630                       |
| 2018 Juli                                                         | – 9 530   | – 6 298                      | 1 570                  | – 107                   | – 7 834                                                | 73                                   | 3 562                                    | – 6 794                        |
| Aug.                                                              | 11 892    | 2 687                        | 886                    | – 481                   | – 1 396                                                | 3 679                                | – 3 774                                  | 12 979                         |
| Sept.                                                             | 11 957    | 8 528                        | 2 319                  | 42                      | 5 728                                                  | 438                                  | 714                                      | 2 715                          |
| Okt.                                                              | 2 584     | 7 796                        | 2 226                  | – 359                   | 3 035                                                  | 2 894                                | 3 318                                    | – 8 529                        |
| Nov.                                                              | 13 993    | 3 367                        | 1 184                  | – 662                   | 1 476                                                  | 1 370                                | – 574                                    | 11 200                         |
| Dez.                                                              | – 30 192  | – 11 122                     | 966                    | – 1 558                 | – 7 164                                                | – 3 366                              | – 593                                    | – 18 478                       |
| 2019 Jan.                                                         | 10 398    | 8 587                        | 4 184                  | 1 318                   | 6 820                                                  | – 3 735                              | 735                                      | 1 075                          |
| Febr.                                                             | 16 523    | 17 671                       | 2 937                  | 0                       | 9 033                                                  | 5 702                                | 2 320                                    | – 3 468                        |

\* Begriffsabgrenzungen s. Erläuterungen im Statistischen Beihft 2 Kapitalmarktstatistik, S. 77 ff. 1 Ohne Bank-Namenschuldverschreibungen. 2 Ab Januar 2011 inklusive grenzüberschreitender konzerninterner Verrechnungen. 3 Änderung in der

sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 4 Längste Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen. 5 Brutto-Absatz minus Tilgung.

## VIII. Kapitalmarkt

### 3. Umlauf von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Stand am Jahres- bzw. Monatsende/<br>Laufzeit in Jahren | Bankschuldverschreibungen |              |                       |                         |                                                     |                                    | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Anleihen der öffentlichen Hand\$ |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
|                                                         | Insgesamt                 | zusammen     | Hypothekenpfandbriefe | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten\$ | Sonstige Bankschuldverschreibungen |                                       |                                  |
| 2007                                                    | 3 130 723                 | 1 868 066    | 133 501               | 452 896                 | 411 041                                             | 870 629                            | 95 863                                | 1 166 794                        |
| 2008                                                    | 3 250 195                 | 1 876 583    | 150 302               | 377 091                 | 490 641                                             | 858 550                            | 178 515                               | 1 195 097                        |
| 2009                                                    | 3 326 635                 | 1 801 029    | 151 160               | 296 445                 | 516 221                                             | 837 203                            | 227 024                               | 1 298 581                        |
| 2010                                                    | 3 348 201                 | 1) 1 570 490 | 147 529               | 232 954                 | 544 517                                             | 645 491                            | 250 774                               | 1) 1 526 937                     |
| 2011                                                    | 3 370 721                 | 1 515 911    | 149 185               | 188 663                 | 577 423                                             | 600 640                            | 247 585                               | 1 607 226                        |
| 2012                                                    | 3 285 422                 | 1) 1 414 349 | 145 007               | 147 070                 | 574 163                                             | 548 109                            | 220 456                               | 1) 1 650 617                     |
| 2013                                                    | 3 145 329                 | 1 288 340    | 127 641               | 109 290                 | 570 136                                             | 481 273                            | 221 851                               | 1 635 138                        |
| 2014                                                    | 3 111 308                 | 1 231 445    | 121 328               | 85 434                  | 569 409                                             | 455 274                            | 232 342                               | 1 647 520                        |
| 2015                                                    | 3 046 162                 | 1 154 173    | 130 598               | 75 679                  | 566 811                                             | 381 085                            | 257 612                               | 1 634 377                        |
| 2016 1)                                                 | 3 068 111                 | 1 164 965    | 132 775               | 62 701                  | 633 578                                             | 335 910                            | 275 789                               | 1 627 358                        |
| 2017 1)                                                 | 3 090 708                 | 1 170 920    | 141 273               | 58 004                  | 651 211                                             | 320 432                            | 302 543                               | 1 617 244                        |
| 2018                                                    | 3 091 303                 | 1 194 160    | 161 088               | 51 439                  | 670 062                                             | 311 572                            | 313 527                               | 1 583 616                        |
| 2018 Aug.                                               | 3 092 960                 | 1 185 591    | 154 392               | 53 976                  | 666 987                                             | 310 236                            | 310 662                               | 1 596 707                        |
| Sept.                                                   | 3 104 917                 | 1 194 119    | 156 711               | 54 018                  | 672 715                                             | 310 674                            | 311 376                               | 1 599 422                        |
| Okt.                                                    | 3 107 502                 | 1 201 915    | 158 937               | 53 659                  | 675 750                                             | 313 569                            | 314 694                               | 1 590 893                        |
| Nov.                                                    | 3 121 495                 | 1 205 282    | 160 121               | 52 996                  | 677 226                                             | 314 938                            | 314 120                               | 1 602 093                        |
| Dez.                                                    | 3 091 303                 | 1 194 160    | 161 088               | 51 439                  | 670 062                                             | 311 572                            | 313 527                               | 1 583 616                        |
| 2019 Jan.                                               | 3 101 701                 | 1 202 748    | 165 272               | 52 757                  | 676 882                                             | 307 837                            | 314 262                               | 1 584 691                        |
| Febr.                                                   | 3 118 224                 | 1 220 419    | 168 209               | 52 757                  | 685 915                                             | 313 538                            | 316 582                               | 1 581 223                        |

#### Aufgliederung nach Restlaufzeiten 3)

Stand Ende: Februar 2019

|                 |           |         |        |        |         |         |        |         |
|-----------------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| bis unter 2     | 1 008 355 | 445 019 | 44 749 | 17 859 | 276 147 | 106 263 | 60 818 | 502 518 |
| 2 bis unter 4   | 597 589   | 277 398 | 37 384 | 12 605 | 157 123 | 70 286  | 47 052 | 273 138 |
| 4 bis unter 6   | 501 327   | 207 048 | 41 315 | 7 008  | 113 948 | 44 778  | 48 012 | 246 267 |
| 6 bis unter 8   | 304 094   | 121 708 | 24 311 | 8 692  | 55 502  | 33 203  | 31 655 | 150 733 |
| 8 bis unter 10  | 254 186   | 87 291  | 15 227 | 3 865  | 48 373  | 19 825  | 17 185 | 149 710 |
| 10 bis unter 15 | 126 058   | 33 383  | 3 881  | 1 033  | 15 608  | 12 861  | 26 499 | 66 176  |
| 15 bis unter 20 | 81 714    | 18 948  | 486    | 1 248  | 13 584  | 3 630   | 6 226  | 56 539  |
| 20 und darüber  | 244 902   | 29 625  | 854    | 448    | 5 629   | 22 694  | 79 135 | 136 142 |

\* Einschl. der zeitweilig im Bestand der Emittenten befindlichen Schuldverschreibungen. 1 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 2 Änderung durch Sitzlandwechsel von Emittenten. 3 Gerechnet vom Berichtsmo-

nat bis zur Endfälligkeit bei gesamt-fälligen Schuldverschreibungen, bis zur mittleren Fälligkeit des restlichen Umlaufbetrages bei nicht gesamt-fälligen Schuldverschreibungen.

### 4. Umlauf von Aktien in Deutschland ansässiger Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Zeit      | Aktienkapital = Umlauf<br>Stand am Ende<br>des Berichts-<br>zeitraums | Nettozugang<br>bzw.<br>Nettoabgang (-)<br>im Berichts-<br>zeitraum | Veränderung des Kapitals inländischer Aktiengesellschaften aufgrund von                    |                                                      |                                                                    |                                                       |                                                     |                                                                       |                                              | Nachrichtlich:<br>Umlauf zu<br>Kurswerten<br>(Marktkapitali-<br>sierung)<br>Stand am Ende<br>des Berichts-<br>zeitraums 2) |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |                                                                       |                                                                    | Barein-<br>zahlung und<br>Umtausch<br>von<br>Wandel-<br>schuld-<br>verschrei-<br>bungen 1) | Ausgabe<br>von Kapital-<br>verrichti-<br>gungsaktien | Einbringung<br>von Forde-<br>rungen und<br>sonstigen<br>Sachwerten | Einbringung<br>von Aktien,<br>GmbH-A-<br>nteilen u.Ä. | Verschmel-<br>zung und<br>Vermögens-<br>übertragung | Umwand-<br>lung in eine<br>oder aus<br>einer<br>anderen<br>Rechtsform | Kapitalher-<br>absetzung<br>und<br>Auflösung |                                                                                                                            |
| 2007      | 164 560                                                               | 799                                                                | 3 164                                                                                      | 1 322                                                | 200                                                                | 269                                                   | -                                                   | 682                                                                   | -                                            | 1 481 930                                                                                                                  |
| 2008      | 168 701                                                               | 4 142                                                              | 5 006                                                                                      | 1 319                                                | 152                                                                | 0                                                     | -                                                   | 428                                                                   | -                                            | 830 622                                                                                                                    |
| 2009      | 175 691                                                               | 6 989                                                              | 12 476                                                                                     | 398                                                  | 97                                                                 | -                                                     | -                                                   | 3 741                                                                 | -                                            | 927 256                                                                                                                    |
| 2010      | 174 596                                                               | -                                                                  | 1 096                                                                                      | 3 265                                                | 497                                                                | 178                                                   | 10                                                  | 486                                                                   | -                                            | 1 091 220                                                                                                                  |
| 2011      | 177 167                                                               | 2 570                                                              | 6 390                                                                                      | 552                                                  | 462                                                                | 9                                                     | -                                                   | 552                                                                   | -                                            | 924 214                                                                                                                    |
| 2012      | 178 617                                                               | 1 449                                                              | 3 046                                                                                      | 129                                                  | 570                                                                | -                                                     | -                                                   | 478                                                                   | -                                            | 1 150 188                                                                                                                  |
| 2013      | 171 741                                                               | -                                                                  | 6 879                                                                                      | 2 971                                                | 718                                                                | 476                                                   | -                                                   | 1 432                                                                 | -                                            | 1 432 658                                                                                                                  |
| 2014      | 177 097                                                               | 5 356                                                              | 5 332                                                                                      | 1 265                                                | 1 714                                                              | -                                                     | -                                                   | 465                                                                   | -                                            | 1 478 063                                                                                                                  |
| 2015      | 177 416                                                               | 319                                                                | 4 634                                                                                      | 397                                                  | 599                                                                | -                                                     | -                                                   | 1 394                                                                 | -                                            | 1 614 442                                                                                                                  |
| 2016      | 176 355                                                               | -                                                                  | 1 062                                                                                      | 3 272                                                | 319                                                                | 337                                                   | -                                                   | 953                                                                   | -                                            | 1 676 397                                                                                                                  |
| 2017      | 178 828                                                               | 2 471                                                              | 3 894                                                                                      | 776                                                  | 533                                                                | -                                                     | -                                                   | 457                                                                   | -                                            | 1 933 733                                                                                                                  |
| 2018      | 180 187                                                               | 1 357                                                              | 3 670                                                                                      | 716                                                  | 82                                                                 | -                                                     | -                                                   | 1 055                                                                 | -                                            | 1 634 155                                                                                                                  |
| 2018 Aug. | 180 004                                                               | 47                                                                 | 171                                                                                        | 112                                                  | 13                                                                 | -                                                     | -                                                   | 89                                                                    | -                                            | 1 898 601                                                                                                                  |
| Sept.     | 180 260                                                               | 256                                                                | 189                                                                                        | 195                                                  | 1                                                                  | -                                                     | -                                                   | 51                                                                    | -                                            | 1 856 858                                                                                                                  |
| Okt.      | 180 431                                                               | 170                                                                | 284                                                                                        | 3                                                    | 2                                                                  | -                                                     | -                                                   | 2                                                                     | -                                            | 1 759 237                                                                                                                  |
| Nov.      | 180 307                                                               | 123                                                                | 106                                                                                        | 19                                                   | 3                                                                  | -                                                     | -                                                   | 0                                                                     | -                                            | 1 729 978                                                                                                                  |
| Dez.      | 180 187                                                               | 120                                                                | 317                                                                                        | 22                                                   | 6                                                                  | -                                                     | -                                                   | 13                                                                    | -                                            | 1 634 155                                                                                                                  |
| 2019 Jan. | 180 090                                                               | 97                                                                 | 223                                                                                        | -                                                    | -                                                                  | -                                                     | -                                                   | 2                                                                     | -                                            | 1 726 959                                                                                                                  |
| Febr.     | 180 116                                                               | 26                                                                 | 116                                                                                        | -                                                    | -                                                                  | -                                                     | -                                                   | -                                                                     | -                                            | 1 755 552                                                                                                                  |

\* Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften. 1 Einschl. der Ausgabe von Aktien aus Gesellschaftsgewinn. 2 Alle Börsensegmente. Eigene Berechnung unter Ver-

wendung von Angaben der Herausgebergemeinschaft Wertpapier-Mitteilungen und der Deutsche Börse AG.

## VIII. Kapitalmarkt

### 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere

|            | Umlaufrenditen festverzinslicher Schuldverschreibungen inländischer Emittenten <sup>1)</sup> |                                  |                                                    |          |                                      |     |                                       | Indizes <sup>2) 3)</sup>     |                               |                |                              |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|-----|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------|------------------------------|
|            | Anleihen der öffentlichen Hand                                                               |                                  |                                                    |          | Bank-schuldverschreibungen           |     | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Renten                       |                               | Aktien         |                              |
|            |                                                                                              | börsennotierte Bundeswertpapiere |                                                    |          |                                      |     |                                       | Deutscher Renten-index (REX) | iBoxx-€-Deutschland-Kursindex | CDAX-Kursindex | Deutscher Aktien-index (DAX) |
|            |                                                                                              |                                  | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahren <sup>4)</sup> |          | mit Restlaufzeit über 9 bis 10 Jahre |     |                                       |                              |                               |                |                              |
| insgesamt  | zusammen                                                                                     | zusammen                         |                                                    | zusammen |                                      |     |                                       |                              |                               |                |                              |
| Zeit       | % p.a.                                                                                       |                                  |                                                    |          |                                      |     |                                       | Tagesdurchschnittskurs       | Ende 1998=100                 | Ende 1987=100  | Ende 1987=1000               |
| 2006       | 3,8                                                                                          | 3,7                              | 3,7                                                | 3,8      | 3,8                                  | 4,0 | 4,2                                   | 116,78                       | 96,69                         | 407,16         | 6 596,92                     |
| 2007       | 4,3                                                                                          | 4,3                              | 4,2                                                | 4,2      | 4,4                                  | 4,5 | 5,0                                   | 114,85                       | 94,62                         | 478,65         | 8 067,32                     |
| 2008       | 4,2                                                                                          | 4,0                              | 4,0                                                | 4,0      | 4,5                                  | 4,7 | 6,3                                   | 121,68                       | 102,06                        | 266,33         | 4 810,20                     |
| 2009       | 3,2                                                                                          | 3,1                              | 3,0                                                | 3,2      | 3,5                                  | 4,0 | 5,5                                   | 123,62                       | 100,12                        | 320,32         | 5 957,43                     |
| 2010       | 2,5                                                                                          | 2,4                              | 2,4                                                | 2,7      | 2,7                                  | 3,3 | 4,0                                   | 124,96                       | 102,95                        | 368,72         | 6 914,19                     |
| 2011       | 2,6                                                                                          | 2,4                              | 2,4                                                | 2,6      | 2,9                                  | 3,5 | 4,3                                   | 131,48                       | 109,53                        | 304,60         | 5 898,35                     |
| 2012       | 1,4                                                                                          | 1,3                              | 1,3                                                | 1,5      | 1,6                                  | 2,1 | 3,7                                   | 135,11                       | 111,18                        | 380,03         | 7 612,39                     |
| 2013       | 1,4                                                                                          | 1,3                              | 1,3                                                | 1,6      | 1,3                                  | 2,1 | 3,4                                   | 132,11                       | 105,92                        | 466,53         | 9 552,16                     |
| 2014       | 1,0                                                                                          | 1,0                              | 1,0                                                | 1,2      | 0,9                                  | 1,7 | 3,0                                   | 139,68                       | 114,37                        | 468,39         | 9 805,55                     |
| 2015       | 0,5                                                                                          | 0,4                              | 0,4                                                | 0,5      | 0,5                                  | 1,2 | 2,4                                   | 139,52                       | 112,42                        | 508,80         | 10 743,01                    |
| 2016       | 0,1                                                                                          | 0,0                              | 0,0                                                | 0,1      | 0,3                                  | 1,0 | 2,1                                   | 142,50                       | 112,72                        | 526,55         | 11 481,06                    |
| 2017       | 0,3                                                                                          | 0,2                              | 0,2                                                | 0,3      | 0,4                                  | 0,9 | 1,7                                   | 140,53                       | 109,03                        | 595,45         | 12 917,64                    |
| 2018       | 0,4                                                                                          | 0,3                              | 0,3                                                | 0,4      | 0,6                                  | 1,0 | 2,5                                   | 141,84                       | 109,71                        | 474,85         | 10 558,96                    |
| 2018 Okt.  | 0,5                                                                                          | 0,3                              | 0,3                                                | 0,4      | 0,6                                  | 1,1 | 2,8                                   | 141,11                       | 108,69                        | 519,54         | 11 447,51                    |
| 2018 Nov.  | 0,4                                                                                          | 0,3                              | 0,2                                                | 0,3      | 0,6                                  | 1,0 | 3,0                                   | 141,47                       | 109,14                        | 509,46         | 11 257,24                    |
| 2018 Dez.  | 0,3                                                                                          | 0,2                              | 0,1                                                | 0,2      | 0,6                                  | 1,0 | 3,3                                   | 141,84                       | 109,71                        | 474,85         | 10 558,96                    |
| 2019 Jan.  | 0,3                                                                                          | 0,2                              | 0,1                                                | 0,1      | 0,5                                  | 0,9 | 3,3                                   | 142,15                       | 110,01                        | 505,55         | 11 173,10                    |
| 2019 Febr. | 0,2                                                                                          | 0,1                              | 0,0                                                | 0,1      | 0,4                                  | 0,8 | 3,0                                   | 142,06                       | 109,52                        | 517,62         | 11 515,64                    |
| 2019 März  | 0,2                                                                                          | 0,0                              | 0,0                                                | 0,0      | 0,4                                  | 0,6 | 2,7                                   | 143,19                       | 111,35                        | 516,84         | 11 526,04                    |

<sup>1)</sup> Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren, soweit ihre mittlere Restlaufzeit mehr als 3 Jahre beträgt. Außer Betracht bleiben Wandelschuldverschreibungen u.Ä., Schuldverschreibungen mit unplanmäßiger Tilgung, Null-Kupon-Anleihen, variabel verzinsliche Anleihen und Anleihen, die nicht in Euro denominiert sind. Die Gruppenrenditen für die Wertpapier-

arten sind gewogen mit den Umlaufbeträgen der in die Berechnung einbezogenen Schuldverschreibungen. Die Monatszahlen werden aus den Renditen aller Geschäftstage eines Monats errechnet. Die Jahreszahlen sind ungewogene Mittel der Monatszahlen. <sup>2)</sup> Stand am Jahres- bzw. Monatsende. <sup>3)</sup> Quelle: Deutsche Börse AG. <sup>4)</sup> Einbezogen sind nur futurefähige Anleihen; als ungewogener Durchschnitt ermittelt.

### 6. Absatz und Erwerb von Anteilen an Investmentfonds in Deutschland

| Mio €      |                                         |                                               |                    |                |                          |                           |                   |                    |                                    |                    |                                              |                                          |                    |                                          |                   |
|------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|-------------------|
| Zeit       | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insge-<br>samt | Absatz                                        |                    |                |                          |                           |                   |                    | Erwerb                             |                    |                                              |                                          |                    |                                          |                   |
|            |                                         | Offene inländische Fonds 1) (Mittelaufkommen) |                    |                |                          |                           |                   |                    | aus-<br>ländi-<br>sche<br>Fonds 4) | Inländer           |                                              |                                          |                    |                                          | Aus-<br>länder 5) |
|            |                                         | zu-<br>sam-<br>men                            | zu-<br>sam-<br>men | Publikumsfonds |                          |                           | Spezial-<br>fonds | zu-<br>sam-<br>men |                                    | zu-<br>sam-<br>men | Kreditinstitute 2)<br>einschl. Bausparkassen |                                          | übrige Sektoren 3) |                                          |                   |
|            |                                         |                                               |                    | darunter       | Geld-<br>markt-<br>fonds | Wert-<br>papier-<br>fonds |                   |                    |                                    |                    | Immo-<br>bilien-<br>fonds                    | darunter<br>auslän-<br>dische<br>Anteile | zu-<br>sam-<br>men | darunter<br>auslän-<br>dische<br>Anteile |                   |
|            |                                         |                                               |                    |                |                          |                           |                   |                    |                                    |                    |                                              |                                          |                    |                                          |                   |
| 2008       | 2 598                                   | – 7 911                                       | – 14 409           | – 12 171       | – 11 149                 | 799                       | 6 498             | 10 509             | 11 315                             | – 16 625           | – 9 252                                      | 27 940                                   | 19 761             | – 8 717                                  |                   |
| 2009       | 49 929                                  | 43 747                                        | 10 966             | – 5 047        | 11 749                   | 2 686                     | 32 780            | 6 182              | 38 132                             | – 14 995           | – 8 178                                      | 53 127                                   | 14 361             | 11 796                                   |                   |
| 2010       | 106 190                                 | 84 906                                        | 13 381             | – 148          | 8 683                    | 1 897                     | 71 345            | 21 284             | 102 591                            | – 3 873            | – 6 290                                      | 98 718                                   | 14 994             | 3 598                                    |                   |
| 2011       | 46 512                                  | 45 221                                        | – 1 340            | – 379          | – 2 037                  | 1 562                     | 46 561            | 1 290              | 39 474                             | – 7 576            | – 694                                        | 47 050                                   | 1 984              | 7 035                                    |                   |
| 2012       | 111 236                                 | 89 942                                        | 2 084              | – 1 036        | 97                       | 3 450                     | 87 859            | 21 293             | 114 676                            | – 3 062            | – 1 562                                      | 117 738                                  | 22 855             | – 3 437                                  |                   |
| 2013       | 123 736                                 | 91 337                                        | 9 184              | – 574          | 5 596                    | 3 376                     | 82 153            | 32 400             | 117 028                            | 771                | 100                                          | 116 257                                  | 32 300             | 6 710                                    |                   |
| 2014       | 140 233                                 | 97 711                                        | 3 998              | – 473          | 862                      | 1 000                     | 93 713            | 42 521             | 144 075                            | 819                | – 1 745                                      | 143 256                                  | 44 266             | – 3 840                                  |                   |
| 2015       | 181 889                                 | 146 136                                       | 30 420             | 318            | 22 345                   | 3 636                     | 115 716           | 35 753             | 174 018                            | 7 362              | 494                                          | 166 656                                  | 35 259             | 7 871                                    |                   |
| 2016       | 157 068                                 | 119 369                                       | 21 301             | – 342          | 11 131                   | 7 384                     | 98 068            | 37 698             | 163 998                            | 2 877              | – 3 172                                      | 161 121                                  | 40 870             | – 6 931                                  |                   |
| 2017       | 145 017                                 | 94 921                                        | 29 560             | – 235          | 21 970                   | 4 406                     | 65 361            | 50 096             | 147 006                            | 4 938              | 1 048                                        | 142 068                                  | 49 048             | – 1 991                                  |                   |
| 2018       | 122 353                                 | 103 694                                       | 15 279             | 377            | 4 166                    | 6 168                     | 88 415            | 18 660             | 128 170                            | 2 979              | – 2 306                                      | 125 191                                  | 20 966             | – 5 821                                  |                   |
| 2018 Aug.  | 8 547                                   | 8 402                                         | 1 519              | – 27           | 783                      | 407                       | 6 884             | 144                | 8 610                              | – 215              | – 324                                        | 8 825                                    | 468                | – 63                                     |                   |
| 2018 Sept. | 7 531                                   | 5 836                                         | 937                | 25             | – 285                    | 797                       | 4 899             | 1 695              | 8 132                              | 1 126              | 249                                          | 7 006                                    | 1 446              | – 601                                    |                   |
| 2018 Okt.  | 4 731                                   | 6 658                                         | 649                | 80             | – 713                    | 820                       | 6 009             | – 1 927            | 5 704                              | 180                | – 758                                        | 5 524                                    | – 1 169            | – 974                                    |                   |
| 2018 Nov.  | 11 824                                  | 11 097                                        | 1 729              | 378            | 542                      | 580                       | 9 368             | 727                | 11 966                             | – 1 338            | – 718                                        | 13 304                                   | 1 445              | – 143                                    |                   |
| 2018 Dez.  | 17 639                                  | 16 880                                        | – 1 797            | 6              | – 2 620                  | 511                       | 18 676            | 759                | 17 176                             | – 697              | – 574                                        | 17 873                                   | 1 333              | 462                                      |                   |
| 2019 Jan.  | 11 660                                  | 7 739                                         | 1 569              | 56             | 43                       | 1 336                     | 6 170             | 3 921              | 12 727                             | – 1 334            | 423                                          | 14 061                                   | 3 498              | – 1 067                                  |                   |
| 2019 Febr. | 12 093                                  | 8 702                                         | 1 188              | – 107          | 127                      | 965                       | 7 514             | 3 391              | 14 085                             | 692                | 1 228                                        | 13 393                                   | 2 163              | – 1 991                                  |                   |

<sup>1)</sup> Einschl. Investmentaktiengesellschaften. <sup>2)</sup> Buchwerte. <sup>3)</sup> Als Rest errechnet. <sup>4)</sup> Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–) ausländischer Investmentfondsanteile durch Inländer; Transaktionswerte. <sup>5)</sup> Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (–)

inländischer Investmentfondsanteile durch Ausländer; Transaktionswerte. — Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 1. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (unkonsolidiert)

Mrd €

| Positionen                                   | 2015    | 2016    | 2017   | 2017    |        |        | 2018    |        |         |
|----------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|
|                                              |         |         |        | 2.Vj.   | 3.Vj.  | 4.Vj.  | 1.Vj.   | 2.Vj.  | 3.Vj.   |
| Geldvermögensbildung                         |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Bargeld und Einlagen                         | 30,93   | 37,18   | 48,20  | 16,74   | 0,02   | 25,72  | - 15,64 | 0,05   | 12,22   |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | - 1,20  | - 3,40  | - 5,65 | - 0,65  | - 1,05 | - 3,01 | 0,65    | 0,55   | 1,46    |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | - 0,84  | - 0,58  | - 2,26 | - 1,89  | - 0,26 | - 0,34 | - 0,12  | - 0,02 | 0,38    |
| langfristige Schuldverschreibungen           | - 0,36  | - 2,81  | - 3,39 | 1,24    | - 0,78 | - 2,67 | 0,77    | 0,57   | 1,09    |
| nachrichtlich:                               |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 0,64    | - 2,68  | - 2,80 | - 0,04  | - 1,07 | - 1,15 | 0,11    | 0,47   | - 0,02  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 0,80  | 0,67    | - 0,56 | - 0,72  | - 0,56 | - 0,14 | - 0,01  | 0,32   | - 0,13  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 1,86    | - 2,53  | - 0,41 | 0,67    | - 0,14 | - 0,59 | 0,19    | 0,31   | 0,08    |
| Staat                                        | - 0,42  | - 0,82  | - 1,82 | 0,01    | - 0,37 | - 0,43 | - 0,07  | - 0,15 | 0,03    |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | - 1,83  | - 0,72  | - 2,85 | - 0,61  | 0,02   | - 1,86 | 0,54    | 0,08   | 1,48    |
| Kredite insgesamt                            | 22,33   | 18,11   | 52,64  | 8,08    | 7,52   | 1,67   | - 2,46  | - 9,92 | - 0,59  |
| kurzfristige Kredite                         | 43,50   | 18,80   | 28,74  | 0,47    | 2,69   | 4,31   | 5,71    | - 4,96 | - 0,62  |
| langfristige Kredite                         | - 21,17 | - 0,70  | 23,90  | 7,60    | 4,83   | - 2,63 | - 8,17  | - 4,96 | 0,03    |
| nachrichtlich:                               |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Kredite an inländische Sektoren              | 1,04    | 0,67    | 21,78  | 2,89    | 2,42   | 7,47   | - 0,75  | - 3,75 | 4,64    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 28,57   | - 4,78  | 15,23  | 6,29    | 4,07   | 4,18   | - 2,41  | - 4,52 | 2,50    |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | - 27,73 | 5,25    | 6,26   | - 3,47  | - 1,72 | 3,22   | 1,60    | 0,72   | 2,10    |
| Staat                                        | 0,20    | 0,20    | 0,29   | 0,07    | 0,07   | 0,07   | 0,05    | 0,05   | 0,05    |
| Kredite an das Ausland                       | 21,28   | 17,44   | 30,86  | 5,19    | 5,10   | - 5,80 | - 1,71  | - 6,17 | - 5,23  |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 110,02  | 89,30   | 54,66  | 1,04    | 17,38  | 17,98  | 30,21   | 42,62  | 40,73   |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 93,62   | 83,47   | 46,11  | 3,22    | 15,11  | 8,27   | 26,69   | 41,64  | 40,63   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | - 10,40 | 22,91   | - 3,82 | - 2,05  | 1,91   | 0,65   | 21,74   | - 2,70 | - 1,34  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 8,04  | 22,59   | - 3,76 | - 2,26  | 1,96   | 0,80   | 21,64   | - 2,90 | - 1,38  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | - 2,36  | 0,31    | - 0,06 | 0,21    | - 0,04 | - 0,14 | 0,10    | 0,20   | 0,04    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 2,05    | 10,84   | 7,16   | 10,26   | - 5,14 | 0,42   | 0,80    | 16,15  | - 15,14 |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 101,98  | 49,73   | 42,77  | - 4,99  | 18,34  | 7,20   | 4,15    | 28,19  | 57,11   |
| Anteile an Investmentfonds                   | 16,40   | 5,83    | 8,55   | - 2,18  | 2,26   | 9,71   | 3,52    | 0,98   | 0,10    |
| Geldmarktfonds                               | 0,21    | 0,36    | - 0,46 | 0,00    | - 1,07 | 0,89   | - 0,63  | - 0,03 | - 0,14  |
| Sonstige Investmentfonds                     | 16,19   | 5,47    | 9,01   | - 2,19  | 3,34   | 8,83   | 4,15    | 1,01   | 0,24    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 2,94    | 1,15    | 3,92   | 1,31    | 1,26   | 0,51   | 0,96    | 1,36   | 1,33    |
| Finanzderivate                               | - 1,42  | 22,74   | 12,68  | 3,57    | 2,85   | 2,86   | 2,57    | - 2,68 | 1,37    |
| Sonstige Forderungen                         | 5,21    | 3,76    | 155,95 | - 13,89 | 56,16  | 33,87  | 26,61   | 10,62  | 0,56    |
| Insgesamt                                    | 168,80  | 168,83  | 322,40 | 16,19   | 84,13  | 79,61  | 42,89   | 42,61  | 57,07   |
| Außenfinanzierung                            |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 7,78    | 23,71   | 8,56   | - 0,52  | 0,96   | 0,55   | 2,79    | 2,36   | 0,90    |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 1,96    | - 0,15  | 0,60   | - 0,42  | - 2,62 | - 1,83 | 2,54    | 1,48   | 0,38    |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 5,82    | 23,85   | 7,95   | - 0,10  | 3,58   | 2,37   | 0,24    | 0,89   | 0,53    |
| nachrichtlich:                               |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 1,70    | 10,82   | 7,13   | 1,24    | 0,76   | - 1,83 | 2,48    | 1,65   | - 0,98  |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 0,80  | 0,67    | - 0,56 | - 0,72  | - 0,56 | - 0,14 | - 0,01  | 0,32   | - 0,13  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 2,05    | 10,06   | 9,13   | 2,08    | 1,48   | 2,39   | 2,19    | 1,38   | - 0,58  |
| Staat                                        | 0,02    | 0,01    | 0,01   | 0,02    | 0,00   | 0,00   | 0,01    | - 0,01 | 0,00    |
| Private Haushalte                            | 0,42    | 0,08    | - 1,45 | - 0,14  | - 0,16 | - 0,42 | 0,29    | - 0,05 | - 0,27  |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 6,08    | 12,89   | 1,42   | - 1,76  | 0,20   | - 1,28 | 0,31    | 0,71   | 1,88    |
| Kredite insgesamt                            | 70,25   | 41,74   | 97,41  | 16,68   | 23,95  | 14,83  | 40,15   | 46,92  | 33,60   |
| kurzfristige Kredite                         | 49,31   | 14,98   | 21,51  | 4,06    | 9,93   | - 6,31 | 26,97   | 22,86  | 23,49   |
| langfristige Kredite                         | 20,94   | 26,76   | 75,91  | 12,61   | 14,02  | 21,14  | 13,18   | 24,06  | 10,11   |
| nachrichtlich:                               |         |         |        |         |        |        |         |        |         |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 39,10   | 20,78   | 55,94  | 11,29   | 14,94  | 10,82  | 27,94   | 19,87  | 23,77   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 28,57   | - 4,78  | 15,23  | 6,29    | 4,07   | 4,18   | - 2,41  | - 4,52 | 2,50    |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 17,37   | 22,35   | 40,62  | 5,36    | 13,16  | 4,12   | 30,50   | 23,61  | 20,14   |
| Staat                                        | - 6,83  | 3,22    | 0,09   | - 0,36  | - 2,28 | 2,52   | - 0,15  | 0,78   | 1,13    |
| Kredite aus dem Ausland                      | 31,15   | 20,95   | 41,47  | 5,38    | 9,00   | 4,01   | 12,21   | 27,05  | 9,83    |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 23,71   | 16,09   | 13,41  | 6,26    | 5,76   | - 2,67 | 2,40    | 11,38  | - 1,03  |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 7,42    | 27,31   | 6,93   | 2,68    | 3,43   | 5,36   | 19,82   | 4,46   | 5,16    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | - 8,04  | 22,59   | - 3,76 | - 2,26  | 1,96   | 0,80   | 21,64   | - 2,90 | - 1,38  |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 11,70   | - 2,10  | 9,53   | 6,21    | 0,26   | 3,83   | - 5,23  | 4,50   | 4,07    |
| Staat                                        | 0,11    | 0,07    | 0,51   | 0,13    | 0,16   | 0,15   | 0,16    | 0,15   | 0,09    |
| Private Haushalte                            | 3,66    | 6,74    | 0,65   | - 1,39  | 1,05   | 0,59   | 3,26    | 2,71   | 2,38    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | - 1,40  | - 25,79 | - 2,59 | - 1,28  | - 1,47 | - 4,71 | 8,91    | 6,20   | - 4,78  |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 17,69   | 14,57   | 9,07   | 4,86    | 3,80   | - 3,32 | - 26,33 | 0,71   | - 1,42  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 5,60    | 3,60    | 7,25   | 1,81    | 1,81   | 1,81   | 1,81    | 1,81   | 1,81    |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen   | - 10,81 | - 0,13  | 3,69   | 2,23    | 1,00   | - 2,12 | 1,50    | 3,27   | 3,72    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 17,41   | 37,62   | 57,05  | - 17,89 | 25,29  | 15,71  | 18,30   | 19,82  | 5,60    |
| Insgesamt                                    | 113,94  | 122,62  | 187,37 | 8,57    | 58,76  | 28,11  | 66,95   | 85,55  | 44,60   |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 2. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                   | 2015    | 2016    | 2017    | 2017    |         |         | 2018    |         |         |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                              |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.   | 4.Vj.   | 1.Vj.   | 2.Vj.   | 3.Vj.   |
| Geldvermögen                                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Bargeld und Einlagen                         | 465,0   | 516,9   | 559,6   | 526,5   | 533,7   | 559,6   | 528,4   | 540,4   | 541,9   |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 47,8    | 44,8    | 38,8    | 42,8    | 41,9    | 38,8    | 39,2    | 39,7    | 41,0    |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 6,0     | 5,5     | 3,3     | 3,9     | 3,6     | 3,3     | 3,1     | 3,1     | 3,5     |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 41,7    | 39,3    | 35,6    | 39,0    | 38,3    | 35,6    | 36,0    | 36,6    | 37,5    |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 23,3    | 20,8    | 18,2    | 20,2    | 19,3    | 18,2    | 18,2    | 18,7    | 18,6    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 3,6     | 4,4     | 3,9     | 4,6     | 4,1     | 3,9     | 3,8     | 4,1     | 4,0     |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 14,5    | 12,0    | 11,7    | 12,3    | 12,3    | 11,7    | 11,9    | 12,2    | 12,3    |
| Staat                                        | 5,2     | 4,4     | 2,5     | 3,3     | 3,0     | 2,5     | 2,4     | 2,3     | 2,3     |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 24,4    | 24,0    | 20,7    | 22,7    | 22,6    | 20,7    | 21,0    | 21,1    | 22,5    |
| Kredite insgesamt                            | 526,6   | 546,2   | 590,7   | 585,7   | 591,2   | 590,7   | 586,9   | 578,5   | 577,9   |
| kurzfristige Kredite                         | 432,0   | 450,7   | 475,0   | 470,6   | 472,3   | 475,0   | 480,1   | 476,0   | 475,5   |
| langfristige Kredite                         | 94,6    | 95,5    | 115,8   | 115,1   | 118,9   | 115,8   | 106,9   | 102,5   | 102,4   |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite an inländische Sektoren              | 350,6   | 351,2   | 373,0   | 363,1   | 365,6   | 373,0   | 372,3   | 368,5   | 373,2   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 287,3   | 282,6   | 297,8   | 289,5   | 293,6   | 297,8   | 295,4   | 290,9   | 293,4   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 56,7    | 62,0    | 68,2    | 66,7    | 65,0    | 68,2    | 69,8    | 70,5    | 72,6    |
| Staat                                        | 6,5     | 6,7     | 7,0     | 6,9     | 7,0     | 7,0     | 7,1     | 7,1     | 7,2     |
| Kredite an das Ausland                       | 176,1   | 195,0   | 217,7   | 222,5   | 225,6   | 217,7   | 214,6   | 210,0   | 204,7   |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 1 959,8 | 2 013,5 | 2 155,5 | 2 083,2 | 2 112,5 | 2 155,5 | 2 152,2 | 2 202,8 | 2 232,2 |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 1 807,9 | 1 853,6 | 1 985,5 | 1 925,1 | 1 951,1 | 1 985,5 | 1 981,3 | 2 030,0 | 2 058,4 |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 273,0   | 292,3   | 332,2   | 304,1   | 322,7   | 332,2   | 349,4   | 338,5   | 338,3   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 266,6   | 286,2   | 325,3   | 297,9   | 315,9   | 325,3   | 342,2   | 330,9   | 330,4   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 6,3     | 6,1     | 6,8     | 6,2     | 6,9     | 6,8     | 7,1     | 7,6     | 7,9     |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 32,3    | 44,4    | 48,5    | 56,3    | 47,8    | 48,5    | 49,3    | 64,8    | 49,7    |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 1 502,6 | 1 516,8 | 1 604,8 | 1 564,6 | 1 580,6 | 1 604,8 | 1 582,6 | 1 626,7 | 1 670,3 |
| Anteile an Investmentfonds                   | 151,9   | 159,9   | 170,1   | 158,2   | 161,4   | 170,1   | 170,9   | 172,8   | 173,9   |
| Geldmarktfonds                               | 1,4     | 1,9     | 1,5     | 1,7     | 0,6     | 1,5     | 0,9     | 0,9     | 0,7     |
| Sonstige Investmentfonds                     | 150,6   | 158,0   | 168,6   | 156,4   | 160,7   | 168,6   | 170,0   | 172,0   | 173,1   |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 48,8    | 50,2    | 54,2    | 52,4    | 53,5    | 54,2    | 55,4    | 56,6    | 57,8    |
| Finanzderivate                               | 42,7    | 60,1    | 49,3    | 51,1    | 50,2    | 49,3    | 48,7    | 42,8    | 41,4    |
| Sonstige Forderungen                         | 930,9   | 974,2   | 1 081,3 | 1 017,8 | 1 075,4 | 1 081,3 | 1 137,0 | 1 150,5 | 1 145,9 |
| Insgesamt                                    | 4 021,7 | 4 205,9 | 4 529,5 | 4 359,4 | 4 458,3 | 4 529,5 | 4 547,8 | 4 611,4 | 4 638,2 |
| Verbindlichkeiten                            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 156,8   | 183,8   | 210,6   | 188,1   | 210,2   | 210,6   | 185,4   | 189,0   | 185,8   |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 3,0     | 2,9     | 3,4     | 7,9     | 5,3     | 3,4     | 5,9     | 7,4     | 6,5     |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 153,7   | 180,9   | 207,2   | 180,2   | 205,0   | 207,2   | 179,4   | 181,6   | 179,2   |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 58,7    | 72,1    | 82,8    | 75,4    | 80,0    | 82,8    | 79,6    | 80,1    | 78,9    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 3,6     | 4,4     | 3,9     | 4,6     | 4,1     | 3,9     | 3,8     | 4,1     | 4,0     |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 40,0    | 51,9    | 64,3    | 55,9    | 61,0    | 64,3    | 61,2    | 61,5    | 60,7    |
| Staat                                        | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     | 0,1     |
| Private Haushalte                            | 15,0    | 15,7    | 14,4    | 14,8    | 14,8    | 14,4    | 14,4    | 14,3    | 14,1    |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 98,1    | 111,7   | 127,8   | 112,7   | 130,3   | 127,8   | 105,8   | 108,9   | 106,9   |
| Kredite insgesamt                            | 1 477,0 | 1 514,1 | 1 610,8 | 1 566,5 | 1 586,2 | 1 610,8 | 1 648,0 | 1 693,2 | 1 721,2 |
| kurzfristige Kredite                         | 582,6   | 598,0   | 624,1   | 612,6   | 621,3   | 624,1   | 650,1   | 674,1   | 692,7   |
| langfristige Kredite                         | 894,4   | 916,1   | 986,8   | 953,9   | 964,9   | 986,8   | 997,9   | 1 019,1 | 1 028,5 |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 1 144,3 | 1 160,2 | 1 211,4 | 1 188,5 | 1 201,0 | 1 211,4 | 1 237,4 | 1 253,3 | 1 276,1 |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 287,3   | 282,6   | 297,8   | 289,5   | 293,6   | 297,8   | 295,4   | 290,9   | 293,4   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 798,6   | 817,2   | 854,2   | 839,1   | 849,7   | 854,2   | 883,0   | 903,0   | 922,4   |
| Staat                                        | 58,4    | 60,4    | 59,5    | 59,8    | 57,7    | 59,5    | 59,0    | 59,5    | 60,4    |
| Kredite aus dem Ausland                      | 332,7   | 353,9   | 399,4   | 378,0   | 385,2   | 399,4   | 410,6   | 439,9   | 445,1   |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 2 702,8 | 2 785,3 | 3 062,0 | 2 929,4 | 3 014,5 | 3 062,0 | 2 957,4 | 2 978,5 | 2 942,3 |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 626,4   | 664,0   | 756,6   | 697,8   | 737,6   | 756,6   | 745,7   | 735,0   | 740,5   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 266,6   | 286,2   | 325,3   | 297,9   | 315,9   | 325,3   | 342,2   | 330,9   | 330,4   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 150,1   | 154,7   | 180,2   | 166,4   | 173,4   | 180,2   | 163,6   | 164,5   | 167,5   |
| Staat                                        | 43,4    | 44,4    | 51,8    | 46,7    | 51,0    | 51,8    | 48,7    | 49,0    | 52,1    |
| Private Haushalte                            | 166,2   | 178,7   | 199,2   | 186,8   | 197,4   | 199,2   | 191,1   | 190,7   | 190,5   |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 756,3   | 803,7   | 925,3   | 879,1   | 906,1   | 925,3   | 881,6   | 907,0   | 875,0   |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 1 320,1 | 1 317,6 | 1 380,1 | 1 352,4 | 1 370,8 | 1 380,1 | 1 330,2 | 1 336,5 | 1 326,8 |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 255,9   | 259,5   | 266,7   | 263,1   | 264,9   | 266,7   | 268,6   | 270,4   | 272,2   |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen   | 42,0    | 38,2    | 26,9    | 32,7    | 31,3    | 26,9    | 26,7    | 28,2    | 30,1    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 1 013,6 | 1 056,9 | 1 103,8 | 1 051,6 | 1 091,6 | 1 103,8 | 1 128,7 | 1 147,9 | 1 158,4 |
| Insgesamt                                    | 5 648,1 | 5 837,8 | 6 280,8 | 6 031,5 | 6 198,8 | 6 280,8 | 6 214,7 | 6 307,2 | 6 310,0 |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.



## IX. Finanzierungsrechnung

### 3. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Mrd €

| Positionen                                                                                                                                                                                            | 2015    | 2016    | 2017    | 2017    |        |         | 2018   |        |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                                                       |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.  | 4.Vj.   | 1.Vj.  | 2.Vj.  | 3.Vj.  |
| Geldvermögensbildung                                                                                                                                                                                  |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Bargeld und Einlagen                                                                                                                                                                                  | 96,67   | 114,85  | 106,17  | 30,14   | 22,25  | 41,37   | 14,00  | 40,39  | 27,25  |
| Bargeld                                                                                                                                                                                               | 25,51   | 21,18   | 19,73   | 5,55    | 6,67   | 3,81    | 3,67   | 7,57   | 7,00   |
| Einlagen insgesamt                                                                                                                                                                                    | 71,16   | 93,68   | 86,45   | 24,59   | 15,58  | 37,57   | 10,33  | 32,83  | 20,24  |
| Sichteinlagen                                                                                                                                                                                         | 100,96  | 105,26  | 99,72   | 29,95   | 20,65  | 35,86   | 12,14  | 33,90  | 21,35  |
| Termineinlagen                                                                                                                                                                                        | - 9,22  | 1,28    | - 4,03  | - 2,32  | - 2,47 | 2,34    | 1,15   | 1,99   | 1,43   |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe                                                                                                                                                                      | - 20,58 | - 12,87 | - 9,24  | - 3,04  | - 2,61 | - 0,64  | - 2,95 | - 3,06 | - 2,53 |
| Schuldverschreibungen insgesamt                                                                                                                                                                       | - 18,40 | - 12,80 | - 8,14  | - 1,49  | - 2,28 | - 3,01  | - 1,00 | 0,52   | 1,71   |
| kurzfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 0,75    | - 0,16  | - 0,20  | 0,18    | - 0,34 | - 0,41  | - 0,37 | - 0,01 | - 0,02 |
| langfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | - 19,15 | - 12,63 | - 7,93  | - 1,67  | - 1,94 | - 2,60  | - 0,63 | 0,53   | 1,72   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | - 10,06 | - 4,14  | - 5,09  | - 0,67  | - 1,88 | - 2,56  | - 0,01 | 0,16   | 1,18   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 0,36    | - 0,01  | - 1,43  | - 0,22  | - 0,14 | - 0,40  | 0,08   | - 0,23 | - 0,12 |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | - 7,42  | - 2,48  | - 2,68  | - 0,17  | - 1,55 | - 1,97  | 0,07   | 0,61   | 1,36   |
| Staat                                                                                                                                                                                                 | - 2,99  | - 1,65  | - 0,99  | - 0,28  | - 0,18 | - 0,19  | - 0,17 | - 0,22 | - 0,06 |
| Schuldverschreibungen des Auslands                                                                                                                                                                    | - 8,34  | - 8,66  | - 3,05  | - 0,82  | - 0,41 | - 0,45  | - 0,98 | 0,36   | 0,53   |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                          | 47,95   | 45,78   | 55,13   | 12,32   | 14,08  | 16,62   | 17,73  | 8,06   | 11,79  |
| Anteilsrechte insgesamt                                                                                                                                                                               | 16,62   | 21,65   | 14,69   | 2,21    | 5,11   | 3,97    | 7,35   | 2,79   | 7,01   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 4,17    | 9,37    | 0,90    | - 0,18  | 0,89   | 0,04    | 4,27   | 2,55   | 2,63   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 3,88    | 6,09    | 0,54    | - 1,42  | 1,01   | 0,47    | 3,12   | 1,63   | 2,27   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 0,28    | 3,28    | 0,36    | - 0,67  | - 1,88 | - 2,56  | 1,15   | 0,92   | 0,37   |
| Börsennotierte Aktien des Auslands                                                                                                                                                                    | 8,00    | 6,94    | 9,66    | 1,69    | 2,94   | 2,77    | 1,47   | - 0,83 | 2,82   |
| Übrige Anteilsrechte 1)                                                                                                                                                                               | 4,45    | 5,35    | 4,13    | 0,70    | 1,28   | 1,15    | 1,61   | 1,07   | 1,57   |
| Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                                            | 31,33   | 24,13   | 40,44   | 10,11   | 8,97   | 12,65   | 10,38  | 5,27   | 4,77   |
| Geldmarktfonds                                                                                                                                                                                        | - 0,57  | - 0,53  | - 0,28  | 0,04    | - 0,16 | 0,05    | - 0,40 | - 0,03 | - 0,06 |
| Sonstige Investmentfonds                                                                                                                                                                              | 31,90   | 24,66   | 40,72   | 10,08   | 9,12   | 12,60   | 10,79  | 5,29   | 4,83   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien                                                              | 20,09   | 15,58   | 20,23   | 4,18    | 4,17   | 7,75    | 4,22   | 4,24   | 4,16   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen                                                                                                                              | 31,69   | 24,79   | 37,68   | 9,33    | 7,55   | 8,20    | 11,79  | 8,20   | 7,47   |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 30,85   | 32,58   | 30,84   | 8,59    | 6,87   | 3,49    | 4,30   | 4,84   | 4,51   |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen                                                                                                                                                          | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Sonstige Forderungen 2)                                                                                                                                                                               | - 17,31 | - 19,49 | - 30,79 | - 10,30 | - 5,28 | - 25,36 | 19,03  | - 9,88 | - 7,96 |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 191,54  | 201,31  | 211,12  | 52,77   | 47,35  | 49,06   | 70,09  | 56,37  | 48,91  |
| Außenfinanzierung                                                                                                                                                                                     |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                                                                     | 38,20   | 47,46   | 55,55   | 16,64   | 18,56  | 12,45   | 10,81  | 20,12  | 20,41  |
| kurzfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | - 3,17  | - 4,31  | - 2,19  | - 0,34  | - 1,09 | - 0,40  | - 0,02 | 0,11   | 1,83   |
| langfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 41,36   | 51,76   | 57,74   | 16,98   | 19,66  | 12,85   | 10,83  | 20,01  | 18,58  |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Wohnungsbaukredite                                                                                                                                                                                    | 35,63   | 41,92   | 47,41   | 13,31   | 15,84  | 12,15   | 9,00   | 15,79  | 17,50  |
| Konsumentenkredite                                                                                                                                                                                    | 5,44    | 9,78    | 11,25   | 3,25    | 3,41   | 2,19    | 1,78   | 4,34   | 2,36   |
| Gewerbliche Kredite                                                                                                                                                                                   | - 2,88  | - 4,24  | - 3,11  | 0,07    | - 0,68 | - 1,89  | 0,04   | - 0,01 | 0,55   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 39,35   | 42,87   | 49,99   | 15,54   | 16,93  | 10,42   | 11,00  | 17,65  | 19,41  |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten                                                                                                                                                                | - 1,16  | 4,59    | 5,57    | 1,10    | 1,63   | 2,03    | - 0,19 | 2,47   | 1,00   |
| Kredite vom Staat und Ausland                                                                                                                                                                         | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Finanzderivate                                                                                                                                                                                        | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                                                                                                                                                            | - 1,14  | - 0,23  | 0,53    | 0,06    | 0,02   | 0,34    | 0,22   | 0,01   | - 0,05 |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 37,06   | 47,23   | 56,09   | 16,70   | 18,58  | 12,79   | 11,03  | 20,13  | 20,36  |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte. <sup>2</sup> Einschl. verzinslich angesammelte Überschussanteile bei Versicherungen.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 4. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                                                                                                                                                                            | 2015    | 2016    | 2017    | 2017    |         |         | 2018    |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                                                                                                                       |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.   | 4.Vj.   | 1.Vj.   | 2.Vj.   | 3.Vj.   |
| Geldvermögen                                                                                                                                                                                          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Bargeld und Einlagen                                                                                                                                                                                  | 2 094,8 | 2 208,7 | 2 313,7 | 2 252,0 | 2 274,3 | 2 313,7 | 2 327,7 | 2 368,1 | 2 397,1 |
| Bargeld                                                                                                                                                                                               | 153,2   | 174,4   | 194,1   | 183,6   | 190,3   | 194,1   | 197,8   | 205,3   | 212,3   |
| Einlagen insgesamt                                                                                                                                                                                    | 1 941,6 | 2 034,4 | 2 119,6 | 2 068,4 | 2 084,0 | 2 119,6 | 2 130,0 | 2 162,8 | 2 184,8 |
| Sichteinlagen                                                                                                                                                                                         | 1 082,4 | 1 188,0 | 1 287,7 | 1 231,2 | 1 251,8 | 1 287,7 | 1 299,8 | 1 333,7 | 1 354,9 |
| Termineinlagen                                                                                                                                                                                        | 246,8   | 248,7   | 245,4   | 245,6   | 243,1   | 245,4   | 246,6   | 248,6   | 250,2   |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe                                                                                                                                                                      | 612,4   | 597,7   | 586,5   | 591,7   | 589,1   | 586,5   | 583,6   | 580,5   | 579,8   |
| Schuldverschreibungen insgesamt                                                                                                                                                                       | 139,8   | 127,4   | 120,5   | 125,4   | 123,6   | 120,5   | 117,7   | 118,1   | 119,3   |
| kurzfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 2,9     | 2,7     | 2,5     | 3,2     | 2,9     | 2,5     | 2,1     | 2,0     | 2,0     |
| langfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 136,9   | 124,7   | 118,0   | 122,2   | 120,7   | 118,0   | 115,6   | 116,0   | 117,3   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 89,4    | 85,6    | 82,5    | 86,2    | 85,1    | 82,5    | 81,2    | 81,4    | 82,5    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 13,4    | 13,9    | 12,5    | 13,0    | 12,9    | 12,5    | 12,4    | 12,1    | 12,1    |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 69,5    | 66,7    | 66,1    | 68,9    | 68,1    | 66,1    | 65,1    | 65,7    | 67,0    |
| Staat                                                                                                                                                                                                 | 6,5     | 5,0     | 3,9     | 4,3     | 4,1     | 3,9     | 3,7     | 3,5     | 3,4     |
| Schuldverschreibungen des Auslands                                                                                                                                                                    | 50,3    | 41,8    | 37,9    | 39,3    | 38,5    | 37,9    | 36,4    | 36,7    | 36,9    |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                          | 1 040,7 | 1 105,7 | 1 215,8 | 1 156,1 | 1 190,9 | 1 215,8 | 1 196,1 | 1 214,9 | 1 239,8 |
| Anteilsrechte insgesamt                                                                                                                                                                               | 555,9   | 587,9   | 639,7   | 609,0   | 630,2   | 639,7   | 624,0   | 628,5   | 644,2   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 188,9   | 200,8   | 226,4   | 211,1   | 223,7   | 226,4   | 217,3   | 214,2   | 217,2   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 158,7   | 169,8   | 190,3   | 177,5   | 188,4   | 190,3   | 182,5   | 180,8   | 180,8   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 30,3    | 31,0    | 36,1    | 33,6    | 35,4    | 36,1    | 34,8    | 33,4    | 36,5    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands                                                                                                                                                                    | 74,8    | 86,8    | 101,0   | 92,7    | 96,5    | 101,0   | 97,7    | 102,9   | 111,4   |
| Übrige Anteilsrechte 1)                                                                                                                                                                               | 292,2   | 300,3   | 312,3   | 305,2   | 309,9   | 312,3   | 309,0   | 311,5   | 315,6   |
| Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                                            | 484,8   | 517,8   | 576,2   | 547,2   | 560,7   | 576,2   | 572,1   | 586,3   | 595,7   |
| Geldmarktfonds                                                                                                                                                                                        | 3,4     | 2,8     | 2,7     | 2,8     | 2,6     | 2,7     | 2,3     | 2,3     | 2,1     |
| Sonstige Investmentfonds                                                                                                                                                                              | 481,4   | 515,0   | 573,5   | 544,4   | 558,1   | 573,5   | 569,8   | 584,1   | 593,5   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien                                                              | 324,3   | 339,9   | 360,1   | 348,2   | 352,3   | 360,1   | 364,3   | 368,6   | 372,7   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen                                                                                                                              | 919,5   | 947,8   | 991,4   | 973,2   | 981,9   | 991,4   | 1 003,6 | 1 012,2 | 1 020,1 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 786,6   | 819,2   | 849,8   | 832,1   | 839,7   | 849,8   | 854,1   | 859,0   | 863,5   |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen                                                                                                                                                          | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Sonstige Forderungen 2)                                                                                                                                                                               | 37,1    | 32,6    | 31,1    | 32,2    | 31,7    | 31,1    | 31,5    | 31,8    | 31,8    |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 5 342,8 | 5 581,4 | 5 882,5 | 5 719,3 | 5 794,4 | 5 882,5 | 5 895,1 | 5 972,6 | 6 044,4 |
| Verbindlichkeiten                                                                                                                                                                                     |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                                                                     | 1 606,6 | 1 654,7 | 1 711,9 | 1 680,5 | 1 699,1 | 1 711,9 | 1 722,6 | 1 737,9 | 1 758,7 |
| kurzfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 60,9    | 56,6    | 54,4    | 55,9    | 54,8    | 54,4    | 54,4    | 54,5    | 56,3    |
| langfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 1 545,8 | 1 598,1 | 1 657,5 | 1 624,6 | 1 644,3 | 1 657,5 | 1 668,2 | 1 683,4 | 1 702,4 |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Wohnungsbaukredite                                                                                                                                                                                    | 1 153,8 | 1 195,8 | 1 247,4 | 1 218,3 | 1 234,7 | 1 247,4 | 1 257,4 | 1 275,0 | 1 292,9 |
| Konsumentenkredite                                                                                                                                                                                    | 191,9   | 201,8   | 211,8   | 207,4   | 210,6   | 211,8   | 212,8   | 213,4   | 215,5   |
| Gewerbliche Kredite                                                                                                                                                                                   | 260,9   | 257,0   | 252,7   | 254,8   | 253,8   | 252,7   | 252,5   | 249,5   | 250,4   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 1 514,9 | 1 558,3 | 1 610,0 | 1 582,3 | 1 599,2 | 1 610,0 | 1 620,9 | 1 633,7 | 1 653,5 |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 91,8    | 96,4    | 101,9   | 98,3    | 99,9    | 101,9   | 101,8   | 104,2   | 105,2   |
| Kredite vom Staat und Ausland                                                                                                                                                                         | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Finanzderivate                                                                                                                                                                                        | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                                                                                                                                                            | 15,1    | 15,4    | 16,3    | 16,4    | 16,7    | 16,3    | 17,6    | 17,2    | 17,4    |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 1 621,7 | 1 670,1 | 1 728,3 | 1 697,0 | 1 715,8 | 1 728,3 | 1 740,3 | 1 755,1 | 1 776,1 |

<sup>1</sup> Einschl. nichtbörsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte. <sup>2</sup> Einschl. verzinslich angesammelte Überschussanteile bei Versicherungen.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 1. Gesamtstaat: Finanzierungssaldo und Schuldenstand in Maastricht-Abgrenzung

|                                    | Gesamtstaat | Bund    | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen | Gesamtstaat  | Bund  | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen |
|------------------------------------|-------------|---------|--------|-----------|---------------------------|--------------|-------|--------|-----------|---------------------------|
| Zeit                               | Mrd €       |         |        |           |                           | in % des BIP |       |        |           |                           |
| Finanzierungssaldo <sup>1)</sup>   |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2012                               | – 0,9       | – 16,1  | – 5,5  | + 2,2     | + 18,4                    | – 0,0        | – 0,6 | – 0,2  | + 0,1     | + 0,7                     |
| 2013                               | – 4,0       | – 7,4   | – 2,5  | + 0,5     | + 5,4                     | – 0,1        | – 0,3 | – 0,1  | + 0,0     | + 0,2                     |
| 2014                               | + 16,7      | + 13,7  | + 0,1  | – 0,2     | + 3,1                     | + 0,6        | + 0,5 | + 0,0  | – 0,0     | + 0,1                     |
| 2015 <b>p)</b>                     | + 23,9      | + 14,7  | + 2,2  | + 4,3     | + 2,7                     | + 0,8        | + 0,5 | + 0,1  | + 0,1     | + 0,1                     |
| 2016 <b>p)</b>                     | + 28,7      | + 11,5  | + 4,2  | + 4,8     | + 8,2                     | + 0,9        | + 0,4 | + 0,1  | + 0,2     | + 0,3                     |
| 2017 <b>p)</b>                     | + 34,0      | + 6,1   | + 8,3  | + 9,5     | + 10,1                    | + 1,0        | + 0,2 | + 0,3  | + 0,3     | + 0,3                     |
| 2018 <b>ts)</b>                    | + 58,0      | + 17,9  | + 11,1 | + 14,0    | + 14,9                    | + 1,7        | + 0,5 | + 0,3  | + 0,4     | + 0,4                     |
| 2017 1.Hj. <b>p)</b>               | + 19,8      | + 1,5   | + 5,1  | + 6,2     | + 7,0                     | + 1,2        | + 0,1 | + 0,3  | + 0,4     | + 0,4                     |
| 2.Hj. <b>p)</b>                    | + 14,2      | + 4,6   | + 3,2  | + 3,3     | + 3,1                     | + 0,9        | + 0,3 | + 0,2  | + 0,2     | + 0,2                     |
| 2018 1.Hj. <b>ts)</b>              | + 48,2      | + 17,3  | + 14,5 | + 7,5     | + 9,0                     | + 2,9        | + 1,0 | + 0,9  | + 0,4     | + 0,5                     |
| 2.Hj. <b>ts)</b>                   | + 9,8       | + 0,6   | – 3,3  | + 6,6     | + 6,0                     | + 0,6        | + 0,0 | – 0,2  | + 0,4     | + 0,3                     |
| Schuldenstand <sup>2)</sup>        |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| Stand am Jahres- bzw. Quartalsende |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2012                               | 2 225,2     | 1 387,9 | 684,1  | 169,8     | 1,2                       | 80,7         | 50,3  | 24,8   | 6,2       | 0,0                       |
| 2013                               | 2 210,7     | 1 390,4 | 663,5  | 172,9     | 1,3                       | 78,2         | 49,2  | 23,5   | 6,1       | 0,0                       |
| 2014                               | 2 212,3     | 1 396,5 | 657,8  | 174,5     | 1,4                       | 75,3         | 47,5  | 22,4   | 5,9       | 0,0                       |
| 2015 <b>p)</b>                     | 2 182,0     | 1 372,6 | 654,5  | 174,4     | 1,4                       | 71,6         | 45,0  | 21,5   | 5,7       | 0,0                       |
| 2016 <b>p)</b>                     | 2 165,9     | 1 366,8 | 637,5  | 175,8     | 1,1                       | 68,5         | 43,3  | 20,2   | 5,6       | 0,0                       |
| 2017 <b>p)</b>                     | 2 115,4     | 1 351,3 | 610,5  | 171,7     | 0,8                       | 64,5         | 41,2  | 18,6   | 5,2       | 0,0                       |
| 2018 <b>p)</b>                     | 2 063,2     | 1 323,0 | 595,5  | 162,6     | 0,7                       | 60,9         | 39,1  | 17,6   | 4,8       | 0,0                       |
| 2017 1.Vj. <b>p)</b>               | 2 140,2     | 1 351,0 | 628,1  | 174,7     | 1,2                       | 67,0         | 42,3  | 19,7   | 5,5       | 0,0                       |
| 2.Vj. <b>p)</b>                    | 2 133,9     | 1 353,6 | 620,5  | 174,6     | 0,9                       | 66,4         | 42,1  | 19,3   | 5,4       | 0,0                       |
| 3.Vj. <b>p)</b>                    | 2 127,5     | 1 353,0 | 618,5  | 173,1     | 0,8                       | 65,5         | 41,7  | 19,1   | 5,3       | 0,0                       |
| 4.Vj. <b>p)</b>                    | 2 115,4     | 1 351,3 | 610,5  | 171,7     | 0,8                       | 64,5         | 41,2  | 18,6   | 5,2       | 0,0                       |
| 2018 1.Vj. <b>p)</b>               | 2 092,5     | 1 338,6 | 599,8  | 171,2     | 1,0                       | 63,4         | 40,5  | 18,2   | 5,2       | 0,0                       |
| 2.Vj. <b>p)</b>                    | 2 076,9     | 1 329,3 | 595,9  | 169,8     | 0,9                       | 62,2         | 39,8  | 17,9   | 5,1       | 0,0                       |
| 3.Vj. <b>p)</b>                    | 2 077,1     | 1 335,5 | 594,8  | 164,5     | 0,8                       | 61,8         | 39,7  | 17,7   | 4,9       | 0,0                       |
| 4.Vj. <b>p)</b>                    | 2 063,2     | 1 323,0 | 595,5  | 162,6     | 0,7                       | 60,9         | 39,1  | 17,6   | 4,8       | 0,0                       |

Quelle: Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. **1** Der Finanzierungssaldo gemäß ESVG 2010 entspricht der Maastricht-Abgrenzung. **2** Vierteljahresangaben in

% des BIP sind auf die Wirtschaftsleistung der vier vorangegangenen Quartale bezo-

### 2. Gesamtstaat: Einnahmen, Ausgaben und Finanzierungssaldo in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen <sup>\*)</sup>

| Zeit              | Einnahmen |         |                 |          | Ausgaben  |                   |                        |                |                       |        |          | Finanzierungs-saldo | Nach-richtlich: Fiskalische Belastung insgesamt 1) |  |
|-------------------|-----------|---------|-----------------|----------|-----------|-------------------|------------------------|----------------|-----------------------|--------|----------|---------------------|----------------------------------------------------|--|
|                   | insgesamt | davon:  |                 |          | insgesamt | davon:            |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |  |
|                   |           | Steuern | Sozial-beiträge | sonstige |           | Sozial-leistungen | Arbeit-nehmer-entgelte | Vor-leistungen | Brutto-investi-tionen | Zinsen | sonstige |                     |                                                    |  |
| Mrd €             |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |  |
| 2012              | 1 220,9   | 624,9   | 454,3           | 141,7    | 1 221,8   | 645,5             | 212,3                  | 126,5          | 61,5                  | 63,1   | 112,8    | – 0,9               | 1 083,7                                            |  |
| 2013              | 1 259,0   | 651,0   | 465,0           | 143,0    | 1 263,0   | 666,4             | 217,8                  | 133,0          | 60,1                  | 55,5   | 130,2    | – 4,0               | 1 120,3                                            |  |
| 2014              | 1 308,5   | 673,6   | 482,0           | 153,0    | 1 291,8   | 691,1             | 224,4                  | 137,7          | 60,1                  | 47,0   | 131,6    | + 16,7              | 1 160,2                                            |  |
| 2015 p)           | 1 356,5   | 704,2   | 500,8           | 151,5    | 1 332,6   | 721,7             | 229,8                  | 143,8          | 64,1                  | 42,3   | 130,9    | + 23,9              | 1 212,0                                            |  |
| 2016 p)           | 1 415,5   | 738,7   | 523,9           | 152,9    | 1 386,8   | 755,2             | 237,8                  | 150,1          | 68,2                  | 37,4   | 138,0    | + 28,7              | 1 269,5                                            |  |
| 2017 p)           | 1 473,8   | 772,5   | 548,6           | 152,8    | 1 439,8   | 784,5             | 246,7                  | 156,3          | 72,4                  | 33,8   | 146,1    | + 34,0              | 1 327,9                                            |  |
| 2018 ts)          | 1 543,6   | 807,8   | 571,7           | 164,0    | 1 485,5   | 806,5             | 256,3                  | 161,8          | 78,1                  | 31,0   | 151,9    | + 58,0              | 1 386,6                                            |  |
| in % des BIP      |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |  |
| 2012              | 44,3      | 22,7    | 16,5            | 5,1      | 44,3      | 23,4              | 7,7                    | 4,6            | 2,2                   | 2,3    | 4,1      | – 0,0               | 39,3                                               |  |
| 2013              | 44,5      | 23,0    | 16,5            | 5,1      | 44,7      | 23,6              | 7,7                    | 4,7            | 2,1                   | 2,0    | 4,6      | – 0,1               | 39,6                                               |  |
| 2014              | 44,5      | 22,9    | 16,4            | 5,2      | 44,0      | 23,5              | 7,6                    | 4,7            | 2,0                   | 1,6    | 4,5      | + 0,6               | 39,5                                               |  |
| 2015 p)           | 44,5      | 23,1    | 16,4            | 5,0      | 43,7      | 23,7              | 7,5                    | 4,7            | 2,1                   | 1,4    | 4,3      | + 0,8               | 39,8                                               |  |
| 2016 p)           | 44,8      | 23,4    | 16,6            | 4,8      | 43,9      | 23,9              | 7,5                    | 4,8            | 2,2                   | 1,2    | 4,4      | + 0,9               | 40,2                                               |  |
| 2017 p)           | 45,0      | 23,6    | 16,7            | 4,7      | 43,9      | 23,9              | 7,5                    | 4,8            | 2,2                   | 1,0    | 4,5      | + 1,0               | 40,5                                               |  |
| 2018 ts)          | 45,6      | 23,9    | 16,9            | 4,8      | 43,9      | 23,8              | 7,6                    | 4,8            | 2,3                   | 0,9    | 4,5      | + 1,7               | 41,0                                               |  |
| Zuwachsraten in % |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |  |
| 2012              | + 3,2     | + 4,4   | + 2,7           | + 0,0    | + 1,1     | + 1,8             | + 1,8                  | + 2,0          | + 0,2                 | – 6,5  | – 0,3    | .                   | + 3,6                                              |  |
| 2013              | + 3,1     | + 4,2   | + 2,4           | + 1,0    | + 3,4     | + 3,2             | + 2,6                  | + 5,1          | – 2,2                 | – 12,0 | + 15,4   | .                   | + 3,4                                              |  |
| 2014              | + 3,9     | + 3,5   | + 3,6           | + 6,9    | + 2,3     | + 3,7             | + 3,1                  | + 3,5          | – 0,1                 | – 15,4 | + 1,1    | .                   | + 3,6                                              |  |
| 2015 p)           | + 3,7     | + 4,5   | + 3,9           | – 0,9    | + 3,2     | + 4,4             | + 2,4                  | + 4,5          | + 6,6                 | – 9,9  | – 0,6    | .                   | + 4,5                                              |  |
| 2016 p)           | + 4,4     | + 4,9   | + 4,6           | + 0,9    | + 4,1     | + 4,6             | + 3,5                  | + 4,4          | + 6,5                 | – 11,7 | + 5,5    | .                   | + 4,7                                              |  |
| 2017 p)           | + 4,1     | + 4,6   | + 4,7           | – 0,1    | + 3,8     | + 3,9             | + 3,8                  | + 4,1          | + 6,2                 | – 9,5  | + 5,9    | .                   | + 4,6                                              |  |
| 2018 ts)          | + 4,7     | + 4,6   | + 4,2           | + 7,4    | + 3,2     | + 2,8             | + 3,9                  | + 3,6          | + 7,9                 | – 8,5  | + 4,0    | .                   | + 4,4                                              |  |

Quelle: Statistisches Bundesamt. \* Ergebnisse gemäß ESVG 2010. **1** Steuern und Sozialbeiträge zzgl. Zöllen und Bankenabgaben an den Einheitlichen Abwicklungsfonds.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 3. Gesamtstaat: Haushaltsentwicklung (Finanzstatistik)

Mrd €

| Zeit          | Gebietskörperschaften 1) |           |                              |              |                  |                    |              |                   |                              |        | Sozialversicherungen 2) |          |        | Öffentliche Haushalte insgesamt |          |        |
|---------------|--------------------------|-----------|------------------------------|--------------|------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------------------|--------|-------------------------|----------|--------|---------------------------------|----------|--------|
|               | Einnahmen                |           |                              | Ausgaben     |                  |                    |              |                   |                              | Saldo  | Einnahmen 6)            | Ausgaben | Saldo  | Einnahmen                       | Ausgaben | Saldo  |
|               | insgesamt 4)             | darunter: |                              | insgesamt 4) | darunter: 3)     |                    |              |                   |                              |        |                         |          |        |                                 |          |        |
|               |                          | Steuern   | Finanzielle Transaktionen 5) |              | Personalausgaben | Laufende Zuschüsse | Zinsausgaben | Sachinvestitionen | Finanzielle Transaktionen 5) |        |                         |          |        |                                 |          |        |
| 2012 p)       | 745,0                    | 600,0     | 14,7                         | 770,2        | 218,8            | 285,2              | 69,9         | 42,6              | 25,5                         | – 25,2 | 536,2                   | 518,8    | + 17,4 | 1 171,1                         | 1 178,8  | – 7,8  |
| 2013 p)       | 761,8                    | 619,7     | 14,7                         | 773,6        | 225,3            | 286,9              | 65,7         | 42,8              | 23,5                         | – 11,8 | 536,7                   | 531,9    | + 4,9  | 1 198,1                         | 1 205,0  | – 6,9  |
| 2014 p)       | 791,8                    | 643,6     | 11,3                         | 786,7        | 236,0            | 292,9              | 57,1         | 45,9              | 17,6                         | + 5,1  | 554,5                   | 551,1    | + 3,5  | 1 245,3                         | 1 236,7  | + 8,6  |
| 2015 p)       | 829,5                    | 673,3     | 10,4                         | 804,1        | 244,1            | 302,6              | 49,8         | 46,4              | 12,5                         | + 25,5 | 575,0                   | 573,1    | + 1,9  | 1 300,8                         | 1 273,4  | + 27,4 |
| 2016 p)       | 862,1                    | 705,8     | 9,0                          | 843,4        | 251,3            | 320,5              | 43,4         | 49,0              | 11,8                         | + 18,7 | 601,8                   | 594,8    | + 7,1  | 1 355,0                         | 1 329,2  | + 25,8 |
| 2017 p)       | 900,0                    | 734,5     | 7,9                          | 872,1        | 261,6            | 325,9              | 42,0         | 52,3              | 13,8                         | + 27,9 | 631,3                   | 621,8    | + 9,5  | 1 417,0                         | 1 379,7  | + 37,4 |
| 2016 1.Vj. p) | 206,1                    | 169,9     | 1,4                          | 205,5        | 60,0             | 81,2               | 17,7         | 8,4               | 2,2                          | + 0,6  | 143,0                   | 146,6    | – 3,6  | 322,2                           | 325,3    | – 3,0  |
| 2.Vj. p)      | 216,7                    | 176,6     | 2,4                          | 194,1        | 60,7             | 77,7               | 5,4          | 10,4              | 2,4                          | + 22,7 | 148,7                   | 147,0    | + 1,7  | 338,5                           | 314,2    | + 24,3 |
| 3.Vj. p)      | 207,1                    | 169,3     | 2,9                          | 210,9        | 62,0             | 79,3               | 14,5         | 12,3              | 2,4                          | – 3,8  | 148,3                   | 149,7    | – 1,4  | 328,2                           | 333,4    | – 5,2  |
| 4.Vj. p)      | 232,6                    | 189,2     | 2,1                          | 233,2        | 68,1             | 82,6               | 7,7          | 17,2              | 4,8                          | – 0,6  | 160,1                   | 152,2    | + 7,8  | 365,3                           | 358,1    | + 7,2  |
| 2017 1.Vj. p) | 216,0                    | 180,4     | 0,9                          | 199,6        | 62,9             | 80,3               | 13,8         | 10,2              | 1,9                          | + 16,4 | 150,3                   | 155,1    | – 4,8  | 338,0                           | 326,4    | + 11,6 |
| 2.Vj. p)      | 217,9                    | 177,3     | 1,2                          | 206,6        | 63,9             | 83,6               | 6,6          | 8,8               | 3,6                          | + 11,3 | 156,4                   | 154,3    | + 2,1  | 346,1                           | 332,7    | + 13,4 |
| 3.Vj. p)      | 219,6                    | 180,4     | 3,5                          | 215,9        | 64,4             | 78,6               | 14,5         | 13,4              | 4,2                          | + 3,8  | 154,8                   | 155,7    | – 0,9  | 346,1                           | 343,2    | + 2,8  |
| 4.Vj. p)      | 243,8                    | 196,3     | 2,1                          | 244,4        | 69,8             | 84,7               | 6,9          | 19,2              | 4,1                          | – 0,6  | 168,2                   | 158,0    | + 10,2 | 383,4                           | 373,8    | + 9,6  |
| 2018 1.Vj. p) | 225,7                    | 189,1     | 1,1                          | 210,0        | 66,0             | 81,7               | 14,6         | 9,1               | 2,5                          | + 15,7 | 156,1                   | 160,8    | – 4,7  | 352,7                           | 341,7    | + 11,0 |
| 2.Vj. p)      | 239,9                    | 194,7     | 1,0                          | 206,2        | 65,9             | 80,9               | 5,8          | 11,4              | 2,1                          | + 33,7 | 162,4                   | 160,1    | + 2,3  | 373,3                           | 337,3    | + 36,1 |
| 3.Vj. p)      | 228,8                    | 189,0     | 1,8                          | 223,6        | 67,0             | 84,6               | 13,4         | 14,4              | 1,9                          | + 5,2  | 161,8                   | 161,1    | + 0,7  | 361,3                           | 355,5    | + 5,9  |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. **1** Jahresangaben gemäß den Rechnungsergebnissen des Statistischen Bundesamtes. Eigene Zuschätzungen für die noch nicht vorliegenden Berichtsjahre nach 2011. Die Vierteljahresangaben enthalten zahlreiche Extrahaushalte, die dem Staatssektor in der Abgrenzung der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen zuzurechnen, aber in den Rechnungsergebnissen bisher nicht enthalten sind. Ab 2012 auch einschl. Bad Bank FMSW. **2** Die Jahresergebnisse weichen von der Summe der Vierteljahreszahlen ab, da es sich bei Letzteren stets um vorläufige Angaben handelt. Vierteljahres-

angaben bei einzelnen Versicherungszweigen geschätzt. **3** Die Entwicklungen bei den ausgewiesenen Ausgabenarten werden teilweise durch statistische Umstellungen beeinflusst. **4** Einschl. Differenzen im Verrechnungsverkehr zwischen den Gebietskörperschaften. **5** Auf der Einnahmenseite beinhaltet dies als Beteiligungsveräußerungen und als Darlehensrückflüsse verbuchte Erlöse, auf der Ausgabenseite Beteiligungserwerbe und Darlehensvergaben. **6** Einschl. der Liquiditätshilfen des Bundes an die Bundesagentur für Arbeit.

### 4. Gebietskörperschaften: Haushaltsentwicklung von Bund, Ländern und Gemeinden (Finanzstatistik)

Mrd €

| Zeit          | Bund         |          |        | Länder 2) 3) |          |        | Gemeinden 3) |          |        |
|---------------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|
|               | Einnahmen 1) | Ausgaben | Saldo  | Einnahmen    | Ausgaben | Saldo  | Einnahmen    | Ausgaben | Saldo  |
| 2012 p)       | 312,5        | 335,3    | - 22,8 | 311,0        | 316,1    | - 5,1  | 200,0        | 198,5    | + 1,5  |
| 2013 p)       | 313,2        | 335,6    | - 22,4 | 324,3        | 323,9    | + 0,4  | 207,6        | 206,3    | + 1,3  |
| 2014 p)       | 322,9        | 323,3    | - 0,3  | 338,3        | 336,1    | + 2,1  | 218,7        | 218,7    | - 0,1  |
| 2015 p)       | 338,3        | 326,5    | + 11,8 | 355,1        | 350,6    | + 4,5  | 232,7        | 229,1    | + 3,6  |
| 2016 p)       | 344,7        | 338,4    | + 6,2  | 381,1        | 372,4    | + 8,8  | 248,9        | 243,1    | + 5,8  |
| 2017 p)       | 357,8        | 352,8    | + 5,0  | 397,7        | 385,8    | + 11,8 | 260,3        | 249,1    | + 11,2 |
| 2016 1.Vj. p) | 81,1         | 82,2     | - 1,1  | 90,5         | 88,2     | + 2,4  | 49,0         | 55,1     | - 6,1  |
| 2.Vj. p)      | 87,5         | 73,6     | + 13,8 | 92,7         | 88,2     | + 4,4  | 61,1         | 57,9     | + 3,2  |
| 3.Vj. p)      | 85,2         | 88,6     | - 3,5  | 91,5         | 90,0     | + 1,5  | 60,7         | 60,7     | + 0,1  |
| 4.Vj. p)      | 90,9         | 93,9     | - 3,0  | 104,3        | 104,4    | - 0,0  | 76,3         | 68,0     | + 8,3  |
| 2017 1.Vj. p) | 88,2         | 82,9     | + 5,3  | 95,6         | 90,0     | + 5,6  | 52,7         | 57,7     | - 4,9  |
| 2.Vj. p)      | 81,5         | 80,0     | + 1,4  | 96,3         | 93,6     | + 2,7  | 65,0         | 59,5     | + 5,5  |
| 3.Vj. p)      | 88,6         | 93,6     | - 5,0  | 98,9         | 91,4     | + 7,5  | 63,4         | 61,5     | + 1,9  |
| 4.Vj. p)      | 99,5         | 96,2     | + 3,3  | 104,7        | 109,2    | - 4,5  | 77,2         | 69,1     | + 8,2  |
| 2018 1.Vj. p) | 87,9         | 83,9     | + 4,0  | 100,0        | 92,7     | + 7,3  | 54,9         | 60,3     | - 5,3  |
| 2.Vj. p)      | 94,5         | 79,8     | + 14,6 | 104,3        | 91,8     | + 12,5 | 68,5         | 62,4     | + 6,1  |
| 3.Vj. p)      | 91,7         | 95,9     | - 4,2  | 100,7        | 95,4     | + 5,3  | 66,0         | 64,3     | + 1,7  |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. **1** Soweit die Gewinnabführung der Bundesbank nach Überschreiten eines Schwellenwerts bei Sondervermögen des Bundes zur Schuldentilgung eingesetzt wird, bleibt sie hier unberücksichtigt. **2** Einschl. der Kommunalebene der Stadtstaa-

ten. **3** Quartalsdaten der Kern- und der zum Staatssektor zählenden Extrahaushalte. Jahresangaben bis einschl. 2011 ohne Extrahaushalte, aber mit Zweckverbänden und Sonderrechnungen gemäß den Rechnungsergebnissen des Statistischen Bundesamtes, für die Folgejahre eigene Zuschätzungen.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 5. Gebietskörperschaften: Steuereinnahmen

Mio €

| Zeit       | Insgesamt | Bund, Länder und Europäische Union |         |           |                      | Gemeinden 3) | Saldo nicht verrechneter Steueranteile 4) |        | Nachrichtlich: Im Bundeshaushalt abgesetzte Beträge 5) |
|------------|-----------|------------------------------------|---------|-----------|----------------------|--------------|-------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------|
|            |           | zusammen                           | Bund 1) | Länder 1) | Europäische Union 2) |              |                                           |        |                                                        |
| 2012       | 600 046   | 518 963                            | 284 801 | 207 846   | 26 316               | 81 184       | –                                         | 101    | 28 498                                                 |
| 2013       | 619 708   | 535 173                            | 287 641 | 216 430   | 31 101               | 84 274       | +                                         | 262    | 27 775                                                 |
| 2014       | 643 624   | 556 008                            | 298 518 | 226 504   | 30 986               | 87 418       | +                                         | 198    | 27 772                                                 |
| 2015       | 673 276   | 580 485                            | 308 849 | 240 698   | 30 938               | 93 003       | –                                         | 212    | 27 241                                                 |
| 2016       | 705 797   | 606 965                            | 316 854 | 260 837   | 29 273               | 98 648       | +                                         | 186    | 27 836                                                 |
| 2017       | 734 540   | 629 458                            | 336 730 | 271 046   | 21 682               | 105 158      | –                                         | 76     | 27 368                                                 |
| 2018       | ...       | 665 005                            | 349 134 | 287 282   | 28 589               | ...          | ...                                       | ...    | 26 775                                                 |
| 2017 1.Vj. | 181 506   | 154 154                            | 85 256  | 66 704    | 2 194                | 17 950       | +                                         | 9 403  | 6 606                                                  |
| 2.Vj.      | 177 090   | 149 915                            | 76 391  | 66 605    | 6 918                | 27 631       | –                                         | 456    | 6 825                                                  |
| 3.Vj.      | 180 407   | 155 250                            | 82 576  | 66 718    | 5 957                | 25 517       | –                                         | 361    | 7 467                                                  |
| 4.Vj.      | 195 537   | 170 139                            | 92 507  | 71 019    | 6 613                | 34 060       | –                                         | 8 662  | 6 471                                                  |
| 2018 1.Vj. | 189 457   | 159 974                            | 83 370  | 69 413    | 7 191                | 19 173       | +                                         | 10 310 | 6 398                                                  |
| 2.Vj.      | 194 715   | 166 191                            | 88 450  | 71 995    | 5 745                | 29 064       | –                                         | 540    | 6 592                                                  |
| 3.Vj.      | 189 015   | 161 683                            | 84 952  | 69 414    | 7 317                | 27 579       | –                                         | 248    | 7 579                                                  |
| 4.Vj.      | ...       | 177 157                            | 92 363  | 76 459    | 8 335                | ...          | ...                                       | ...    | 6 206                                                  |
| 2018 Jan.  | .         | 44 363                             | 23 285  | 20 388    | 691                  | .            | .                                         | .      | 2 133                                                  |
| Febr.      | .         | 52 743                             | 27 156  | 21 606    | 3 980                | .            | .                                         | .      | 2 133                                                  |
| 2019 Jan.  | .         | 45 319                             | 21 694  | 21 139    | 2 486                | .            | .                                         | .      | 2 090                                                  |
| Febr.      | .         | 51 841                             | 23 568  | 21 883    | 6 391                | .            | .                                         | .      | 2 090                                                  |

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. 1 Vor Abzug bzw. Zusetzung der vom Bund an die Länder überwiesenen Bundesergänzungszuweisungen (BEZ), Regionalisierungsmittel (ÖPNV), Kompensation für die Übertragung der Kraftfahrzeugsteuer auf den Bund und Konsolidierungshilfen. Zum Umfang dieser im Bundeshaushalt von den Steuereinnahmen abgesetzten Beträge siehe letzte Spalte. 2 Zölle sowie die zulasten der Steuereinnahmen des Bundes verbuch-

ten Mehrwertsteuer- und Bruttonationaleinkommen-Eigenmittel. 3 Einschl. Gemeindesteuern der Stadtstaaten. Inklusive Einnahmen aus Offshore-Windparks. 4 Differenz zwischen dem in der betreffenden Periode bei den Länderkassen eingegangenen Gemeindeanteil an den gemeinschaftlichen Steuern (s. hierzu Tabelle X. 6) und den im gleichen Zeitraum an die Gemeinden weitergeleiteten Beträgen. 5 Umfang der in Fußnote 1 genannten Positionen.

### 6. Bund, Länder und EU: Steuereinnahmen nach Arten

Mio €

| Zeit       | Insgesamt 1) | Gemeinschaftliche Steuern |                |                               |                      |                          |                       |               |                       | Bundessteuern 7) | Ländersteuern 7) | EU-Zölle | Nachrichtlich: Gemein-deanteil an den gemein-schaft-lichen Steuern |                             |
|------------|--------------|---------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|            |              | Einkommensteuern 2)       |                |                               |                      |                          | Steuern vom Umsatz 5) |               |                       |                  |                  |          |                                                                    | Ge-werbe-steuer-umla-gen 6) |
|            |              | zu-sammen                 | Lohn-steuer 3) | Ver-anlagte Ein-kommen-steuer | Körper-schaft-steuer | Kapital-ertrag-steuer 4) | zu-sammen             | Umsatz-steuer | Einfuhr-umsatz-steuer |                  |                  |          |                                                                    |                             |
| 2012       | 551 785      | 231 555                   | 149 065        | 37 262                        | 16 934               | 28 294                   | 194 635               | 142 439       | 52 196                | 7 137            | 99 794           | 14 201   | 4 462                                                              | 32 822                      |
| 2013       | 570 213      | 245 909                   | 158 198        | 42 280                        | 19 508               | 25 923                   | 196 843               | 148 315       | 48 528                | 7 053            | 100 454          | 15 723   | 4 231                                                              | 35 040                      |
| 2014       | 593 039      | 258 875                   | 167 983        | 45 613                        | 20 044               | 25 236                   | 203 110               | 154 228       | 48 883                | 7 142            | 101 804          | 17 556   | 4 552                                                              | 37 031                      |
| 2015       | 620 287      | 273 258                   | 178 891        | 48 580                        | 19 583               | 26 204                   | 209 921               | 159 015       | 50 905                | 7 407            | 104 204          | 20 339   | 5 159                                                              | 39 802                      |
| 2016       | 648 309      | 291 492                   | 184 826        | 53 833                        | 27 442               | 25 391                   | 217 090               | 165 932       | 51 157                | 7 831            | 104 441          | 22 342   | 5 113                                                              | 41 345                      |
| 2017       | 674 598      | 312 462                   | 195 524        | 59 428                        | 29 259               | 28 251                   | 226 355               | 170 498       | 55 856                | 8 580            | 99 934           | 22 205   | 5 063                                                              | 45 141                      |
| 2018       | 713 576      | 332 141                   | 208 231        | 60 415                        | 33 425               | 30 069                   | 234 800               | 175 437       | 59 363                | 9 078            | 108 586          | 23 913   | 5 057                                                              | 48 571                      |
| 2017 1.Vj. | 165 352      | 76 990                    | 45 309         | 17 009                        | 8 511                | 6 161                    | 57 502                | 44 196        | 13 306                | 438              | 23 364           | 5 834    | 1 224                                                              | 11 198                      |
| 2.Vj.      | 161 036      | 78 178                    | 48 256         | 14 825                        | 7 872                | 7 225                    | 54 243                | 39 885        | 14 358                | 2 059            | 19 868           | 5 407    | 1 281                                                              | 11 121                      |
| 3.Vj.      | 165 923      | 75 218                    | 47 253         | 12 720                        | 6 034                | 9 211                    | 56 481                | 42 571        | 13 911                | 2 214            | 25 114           | 5 580    | 1 315                                                              | 10 673                      |
| 4.Vj.      | 182 288      | 82 077                    | 54 707         | 14 873                        | 6 843                | 5 654                    | 58 128                | 43 846        | 14 282                | 3 868            | 31 587           | 5 384    | 1 243                                                              | 12 149                      |
| 2018 1.Vj. | 172 111      | 81 713                    | 48 059         | 17 640                        | 9 418                | 6 595                    | 59 248                | 45 272        | 13 977                | 291              | 23 752           | 5 836    | 1 271                                                              | 12 136                      |
| 2.Vj.      | 178 102      | 86 322                    | 51 395         | 14 889                        | 9 302                | 10 736                   | 55 801                | 41 220        | 14 581                | 2 215            | 26 474           | 6 170    | 1 119                                                              | 11 912                      |
| 3.Vj.      | 173 202      | 78 105                    | 50 368         | 12 683                        | 7 192                | 7 862                    | 59 169                | 43 951        | 15 218                | 2 315            | 26 424           | 5 797    | 1 391                                                              | 11 519                      |
| 4.Vj.      | 190 161      | 86 001                    | 58 409         | 15 204                        | 7 513                | 4 876                    | 60 581                | 44 994        | 15 587                | 4 257            | 31 936           | 6 109    | 1 276                                                              | 13 004                      |
| 2018 Jan.  | 47 874       | 21 863                    | 17 305         | 985                           | 773                  | 2 800                    | 19 073                | 14 865        | 4 207                 | 85               | 4 552            | 1 959    | 343                                                                | 3 511                       |
| Febr.      | 56 241       | 19 520                    | 15 732         | 1 287                         | 486                  | 2 015                    | 24 142                | 18 811        | 5 331                 | 186              | 10 109           | 1 808    | 476                                                                | 3 499                       |
| 2019 Jan.  | 49 004       | 22 717                    | 18 456         | 1 116                         | 327                  | 2 817                    | 19 252                | 15 138        | 4 114                 | – 40             | 4 574            | 2 196    | 304                                                                | 3 684                       |
| Febr.      | 55 324       | 18 356                    | 16 611         | 442                           | – 33                 | 1 335                    | 24 937                | 19 272        | 5 665                 | 149              | 9 327            | 2 054    | 500                                                                | 3 483                       |

Quelle: Bundesministerium der Finanzen, eigene Berechnungen. 1 Im Gegensatz zur Summe in Tabelle X. 5 sind hier die Einnahmen aus der Gewerbesteuer (abzüglich der Umlagen), aus den Grundsteuern und aus sonstigen Gemeindesteuern sowie der Saldo nicht verrechneter Steueranteile nicht enthalten. 2 Aufkommensanteile von Bund/Ländern/Gemeinden (in %): Lohn- und veranlagte Einkommensteuer 42,5/42,5/15, Körperschaftsteuer und nicht veranlagte Steuern vom Ertrag 50/50/-, Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge 44/44/12. 3 Nach Abzug von Kin-

dergeld und Altersvorsorgezulage. 4 Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge, nicht veranlagte Steuern vom Ertrag. 5 Die häufiger angepasste Verteilung des Aufkommens auf Bund, Länder und Gemeinden ist in § 1 FAG geregelt. Aufkommensanteile von Bund/Ländern/Gemeinden (in %) für 2018: 49,6/47,2/3,2. Der EU-Anteil geht vom Bundesanteil ab. 6 Anteile von Bund/Ländern (in %) für 2018: 22,7/77,3. 7 Aufgliederung s. Tabelle X. 7.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 7. Bund, Länder und Gemeinden: Einzelsteuern

Mio €

| Zeit       | Bundessteuern 1)   |                                |                  |                               |                                    |                  |                    |          | Ländersteuern 1)            |                           |                                         |          | Gemeindesteuern |                       |                   |
|------------|--------------------|--------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|----------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|----------|-----------------|-----------------------|-------------------|
|            | Energie-<br>steuer | Soli-<br>daritäts-<br>zuschlag | Tabak-<br>steuer | Versi-<br>cherungs-<br>steuer | Kraft-<br>fahr-<br>zeug-<br>steuer | Strom-<br>steuer | Alkohol-<br>steuer | sonstige | Grund-<br>erwerb-<br>steuer | Erb-<br>schaft-<br>steuer | Rennwett-<br>und<br>Lotterie-<br>steuer | sonstige | ins-<br>gesamt  | darunter:             |                   |
|            |                    |                                |                  |                               |                                    |                  |                    |          |                             |                           |                                         |          |                 | Gewerbe-<br>steuer 2) | Grund-<br>steuern |
| 2012       | 39 305             | 13 624                         | 14 143           | 11 138                        | 8 443                              | 6 973            | 2 121              | 4 047    | 7 389                       | 4 305                     | 1 432                                   | 1 076    | 55 398          | 42 345                | 12 017            |
| 2013       | 39 364             | 14 378                         | 13 820           | 11 553                        | 8 490                              | 7 009            | 2 102              | 3 737    | 8 394                       | 4 633                     | 1 635                                   | 1 060    | 56 549          | 43 027                | 12 377            |
| 2014       | 39 758             | 15 047                         | 14 612           | 12 046                        | 8 501                              | 6 638            | 2 060              | 3 143    | 9 339                       | 5 452                     | 1 673                                   | 1 091    | 57 728          | 43 763                | 12 691            |
| 2015       | 39 594             | 15 930                         | 14 921           | 12 419                        | 8 805                              | 6 593            | 2 070              | 3 872    | 11 249                      | 6 290                     | 1 712                                   | 1 088    | 60 396          | 45 752                | 13 215            |
| 2016       | 40 091             | 16 855                         | 14 186           | 12 763                        | 8 952                              | 6 569            | 2 070              | 2 955    | 12 408                      | 7 006                     | 1 809                                   | 1 119    | 65 319          | 50 103                | 13 654            |
| 2017       | 41 022             | 17 953                         | 14 399           | 13 269                        | 8 948                              | 6 944            | 2 094              | -4 695   | 13 139                      | 6 114                     | 1 837                                   | 1 115    | 68 522          | 52 899                | 13 966            |
| 2018       | 40 882             | 18 927                         | 14 339           | 13 779                        | 9 047                              | 6 858            | 2 133              | 2 622    | 14 083                      | 6 813                     | 1 894                                   | 1 122    | ...             | ...                   | ...               |
| 2017 1.Vj. | 4 812              | 4 324                          | 2 637            | 6 178                         | 2 536                              | 1 746            | 578                | 553      | 3 359                       | 1 641                     | 490                                     | 343      | 16 593          | 12 905                | 3 228             |
| 2.Vj.      | 10 091             | 4 809                          | 3 634            | 2 353                         | 2 374                              | 1 784            | 476                | -5 652   | 3 129                       | 1 538                     | 474                                     | 265      | 18 113          | 13 881                | 3 832             |
| 3.Vj.      | 10 497             | 4 144                          | 3 867            | 2 669                         | 2 132                              | 1 628            | 502                | -324     | 3 394                       | 1 497                     | 417                                     | 273      | 16 698          | 12 443                | 3 824             |
| 4.Vj.      | 15 622             | 4 677                          | 4 261            | 2 070                         | 1 906                              | 1 786            | 538                | 727      | 3 257                       | 1 438                     | 456                                     | 233      | 17 118          | 13 670                | 3 082             |
| 2018 1.Vj. | 4 865              | 4 587                          | 2 425            | 6 388                         | 2 602                              | 1 725            | 591                | 569      | 3 576                       | 1 431                     | 479                                     | 350      | 17 638          | 13 880                | 3 291             |
| 2.Vj.      | 10 158             | 5 127                          | 3 485            | 2 442                         | 2 360                              | 1 805            | 466                | 631      | 3 270                       | 2 166                     | 470                                     | 264      | 18 827          | 14 548                | 3 853             |
| 3.Vj.      | 10 423             | 4 353                          | 3 886            | 2 752                         | 2 128                              | 1 677            | 531                | 674      | 3 592                       | 1 463                     | 464                                     | 278      | 18 128          | 13 764                | 3 919             |
| 4.Vj.      | 15 436             | 4 860                          | 4 543            | 2 197                         | 1 956                              | 1 650            | 545                | 749      | 3 645                       | 1 752                     | 481                                     | 231      | ...             | ...                   | ...               |
| 2018 Jan.  | 279                | 1 222                          | 332              | 834                           | 905                                | 586              | 221                | 174      | 1 223                       | 486                       | 174                                     | 76       | .               | .                     | .                 |
| Febr.      | 1 436              | 1 138                          | 991              | 4 820                         | 739                                | 546              | 228                | 211      | 1 131                       | 453                       | 150                                     | 74       | .               | .                     | .                 |
| 2019 Jan.  | 353                | 1 279                          | 247              | 802                           | 918                                | 576              | 216                | 184      | 1 407                       | 514                       | 192                                     | 83       | .               | .                     | .                 |
| Febr.      | 1 314              | 1 081                          | 843              | 4 359                         | 766                                | 531              | 217                | 214      | 1 276                       | 557                       | 150                                     | 71       | .               | .                     | .                 |

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. 1 Zur Summe siehe Tabelle X. 6. 2 Einschl. Einnahmen aus Offshore-Windparks.

### 8. Deutsche Rentenversicherung: Haushaltsentwicklung sowie Vermögen \*)

Mio €

| Zeit       | Einnahmen 1) 2) |             |                              | Ausgaben 1) 2) |           |                                              | Saldo der<br>Ein-<br>nahmen<br>und<br>Ausgaben | Vermögen 1) 4) |                  |                  |                                                              |                  | Nach-<br>richtlich:<br>Verwal-<br>tungsver-<br>mögen |
|------------|-----------------|-------------|------------------------------|----------------|-----------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------|
|            | ins-<br>gesamt  | darunter:   |                              | ins-<br>gesamt | darunter: |                                              |                                                | insgesamt      | Ein-<br>lagen 5) | Wertpa-<br>piere | Beteili-<br>gungen,<br>Darlehen<br>und<br>Hypo-<br>theken 6) | Grund-<br>stücke |                                                      |
|            |                 | Beiträge 3) | Zahlun-<br>gen des<br>Bundes |                | Renten    | Kranken-<br>versiche-<br>rung der<br>Rentner |                                                |                |                  |                  |                                                              |                  |                                                      |
| 2012       | 259 700         | 181 262     | 77 193                       | 254 604        | 216 450   | 15 283                                       | + 5 096                                        | 30 481         | 28 519           | 1 756            | 104                                                          | 102              | 4 315                                                |
| 2013       | 260 166         | 181 991     | 77 067                       | 258 268        | 219 560   | 15 528                                       | + 1 898                                        | 33 114         | 29 193           | 3 701            | 119                                                          | 100              | 4 250                                                |
| 2014       | 269 115         | 189 080     | 78 940                       | 265 949        | 226 204   | 15 978                                       | + 3 166                                        | 36 462         | 32 905           | 3 317            | 146                                                          | 94               | 4 263                                                |
| 2015       | 276 129         | 194 486     | 80 464                       | 277 717        | 236 634   | 16 705                                       | - 1 588                                        | 35 556         | 32 795           | 2 506            | 167                                                          | 88               | 4 228                                                |
| 2016       | 286 399         | 202 249     | 83 154                       | 288 641        | 246 118   | 17 387                                       | - 2 242                                        | 34 094         | 31 524           | 2 315            | 203                                                          | 52               | 4 147                                                |
| 2017       | 299 826         | 211 424     | 87 502                       | 299 297        | 255 261   | 18 028                                       | + 529                                          | 35 366         | 33 740           | 1 335            | 238                                                          | 53               | 4 032                                                |
| 2018 p)    | 311 975         | 221 558     | 89 699                       | 307 944        | 263 687   | 18 582                                       | + 4 031                                        | 40 353         | 38 332           | 1 713            | 252                                                          | 56               | 4 018                                                |
| 2016 1.Vj. | 68 182          | 47 397      | 20 665                       | 70 076         | 60 143    | 4 239                                        | - 1 894                                        | 33 865         | 31 194           | 2 406            | 179                                                          | 86               | 4 223                                                |
| 2.Vj.      | 71 291          | 50 372      | 20 548                       | 70 418         | 60 097    | 4 238                                        | + 873                                          | 34 427         | 31 892           | 2 265            | 183                                                          | 87               | 4 220                                                |
| 3.Vj.      | 70 218          | 49 333      | 20 670                       | 73 782         | 63 081    | 4 453                                        | - 3 564                                        | 31 412         | 28 776           | 2 365            | 187                                                          | 84               | 4 213                                                |
| 4.Vj.      | 76 136          | 55 171      | 20 733                       | 74 016         | 63 117    | 4 450                                        | + 2 120                                        | 34 088         | 31 529           | 2 315            | 192                                                          | 53               | 4 161                                                |
| 2017 1.Vj. | 71 301          | 49 388      | 21 715                       | 73 731         | 63 263    | 4 460                                        | - 2 430                                        | 31 660         | 29 133           | 2 270            | 205                                                          | 52               | 4 140                                                |
| 2.Vj.      | 74 581          | 52 739      | 21 632                       | 73 785         | 63 016    | 4 440                                        | + 796                                          | 32 535         | 30 372           | 1 901            | 210                                                          | 52               | 4 136                                                |
| 3.Vj.      | 73 295          | 51 374      | 21 738                       | 75 569         | 64 628    | 4 560                                        | - 2 274                                        | 30 801         | 28 831           | 1 701            | 214                                                          | 54               | 4 115                                                |
| 4.Vj.      | 79 956          | 57 910      | 21 790                       | 75 842         | 64 694    | 4 562                                        | + 4 114                                        | 35 362         | 33 750           | 1 335            | 224                                                          | 53               | 4 045                                                |
| 2018 1.Vj. | 74 368          | 51 726      | 22 489                       | 75 482         | 64 885    | 4 569                                        | - 1 114                                        | 34 219         | 32 775           | 1 146            | 240                                                          | 58               | 4 029                                                |
| 2.Vj.      | 77 824          | 55 186      | 22 451                       | 75 747         | 64 742    | 4 557                                        | + 2 077                                        | 36 244         | 34 963           | 983              | 241                                                          | 57               | 4 033                                                |
| 3.Vj.      | 76 831          | 54 085      | 22 575                       | 78 284         | 67 017    | 4 727                                        | - 1 453                                        | 35 344         | 34 104           | 936              | 248                                                          | 57               | 4 019                                                |
| 4.Vj.      | 82 953          | 60 561      | 22 185                       | 78 432         | 67 042    | 4 729                                        | + 4 521                                        | 40 353         | 38 332           | 1 713            | 252                                                          | 56               | 4 018                                                |

Quellen: Bundesministerium für Arbeit und Soziales sowie Deutsche Rentenversicherung. \* Ohne „Deutsche Rentenversicherung Knappschaft-Bahn/See“ 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert wer-

den. 2 Einschl. Finanzausgleichsleistungen. Ohne Ergebnisse der Kapitalrechnung. 3 Einschl. Beiträge für Empfänger öffentlicher Geldleistungen. 4 Entspricht im Wesentlichen der Nachhaltigkeitsrücklage. Stand am Jahres- bzw. Vierteljahresende. 5 Einschl. Barmittel. 6 Ohne Darlehen an andere Sozialversicherungsträger.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 9. Bundesagentur für Arbeit: Haushaltsentwicklung \*)

Mio €

| Zeit       | Einnahmen         |           |                               |                        | Ausgaben       |                               |                               |                            |                                    |                    |                                  | Saldo der Einnahmen und Ausgaben | Zuschuss zum Defizit-<br>ausgleich<br>bzw.<br>Darlehen<br>des Bundes |
|------------|-------------------|-----------|-------------------------------|------------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|            | ins-<br>gesamt 1) | darunter: |                               |                        | ins-<br>gesamt | darunter:                     |                               |                            |                                    |                    |                                  |                                  |                                                                      |
|            |                   | Beiträge  | Insolvenz-<br>geld-<br>umlage | Bundes-<br>beteiligung |                | Arbeits-<br>losen-<br>geld 2) | Kurz-<br>arbeiter-<br>geld 3) | berufliche<br>Förderung 4) | Ein-<br>gliederungs-<br>beitrag 5) | Insolvenz-<br>geld | Ver-<br>waltungs-<br>ausgaben 6) |                                  |                                                                      |
| 2012       | 37 429            | 26 570    | 314                           | 7 238                  | 34 842         | 13 823                        | 828                           | 6 699                      | 3 822                              | 982                | 5 117                            | + 2 587                          | –                                                                    |
| 2013       | 32 636            | 27 594    | 1 224                         | 245                    | 32 574         | 15 411                        | 1 082                         | 6 040                      | .                                  | 912                | 5 349                            | + 61                             | –                                                                    |
| 2014       | 33 725            | 28 714    | 1 296                         | –                      | 32 147         | 15 368                        | 710                           | 6 264                      | .                                  | 694                | 5 493                            | + 1 578                          | –                                                                    |
| 2015       | 35 159            | 29 941    | 1 333                         | –                      | 31 439         | 14 846                        | 771                           | 6 295                      | .                                  | 654                | 5 597                            | + 3 720                          | –                                                                    |
| 2016       | 36 352            | 31 186    | 1 114                         | –                      | 30 889         | 14 435                        | 749                           | 7 035                      | .                                  | 595                | 5 314                            | + 5 463                          | –                                                                    |
| 2017       | 37 819            | 32 501    | 882                           | –                      | 31 867         | 14 055                        | 769                           | 7 043                      | .                                  | 687                | 6 444                            | + 5 952                          | –                                                                    |
| 2018       | 39 335            | 34 172    | 622                           | –                      | 33 107         | 13 757                        | 761                           | 6 951                      | .                                  | 588                | 8 129                            | + 6 228                          | –                                                                    |
| 2016 1.Vj. | 8 376             | 7 271     | 261                           | –                      | 7 984          | 4 083                         | 395                           | 1 739                      | .                                  | 150                | 984                              | + 393                            | –                                                                    |
| 2.Vj.      | 8 991             | 7 737     | 278                           | –                      | 7 807          | 3 648                         | 203                           | 1 847                      | .                                  | 147                | 1 288                            | + 1 184                          | –                                                                    |
| 3.Vj.      | 8 877             | 7 609     | 276                           | –                      | 7 349          | 3 428                         | 74                            | 1 608                      | .                                  | 165                | 1 399                            | + 1 529                          | –                                                                    |
| 4.Vj.      | 10 108            | 8 569     | 299                           | –                      | 7 750          | 3 276                         | 77                            | 1 841                      | .                                  | 134                | 1 642                            | + 2 358                          | –                                                                    |
| 2017 1.Vj. | 8 859             | 7 564     | 204                           | –                      | 8 834          | 3 973                         | 478                           | 1 772                      | .                                  | 146                | 1 749                            | + 26                             | –                                                                    |
| 2.Vj.      | 9 355             | 8 112     | 227                           | –                      | 7 964          | 3 529                         | 173                           | 1 802                      | .                                  | 155                | 1 577                            | + 1 391                          | –                                                                    |
| 3.Vj.      | 9 159             | 7 897     | 210                           | –                      | 7 281          | 3 360                         | 63                            | 1 646                      | .                                  | 171                | 1 402                            | + 1 878                          | –                                                                    |
| 4.Vj.      | 10 446            | 8 929     | 241                           | –                      | 7 789          | 3 193                         | 55                            | 1 823                      | .                                  | 215                | 1 717                            | + 2 657                          | –                                                                    |
| 2018 1.Vj. | 9 167             | 7 926     | 151                           | –                      | 9 546          | 3 826                         | 415                           | 1 742                      | .                                  | 174                | 2 625                            | – 379                            | –                                                                    |
| 2.Vj.      | 9 713             | 8 523     | 152                           | –                      | 8 471          | 3 431                         | 245                           | 1 752                      | .                                  | 161                | 2 209                            | + 1 243                          | –                                                                    |
| 3.Vj.      | 9 515             | 8 355     | 152                           | –                      | 7 288          | 3 296                         | 50                            | 1 623                      | .                                  | 114                | 1 514                            | + 2 227                          | –                                                                    |
| 4.Vj.      | 10 940            | 9 367     | 167                           | –                      | 7 802          | 3 204                         | 51                            | 1 834                      | .                                  | 139                | 1 781                            | + 3 138                          | –                                                                    |

Quelle: Bundesagentur für Arbeit. \* Einschl. der Zuführungen an den Versorgungsfonds. 1 Ohne Zuschuss zum Defizitausgleich bzw. Darlehen des Bundes. 2 Arbeitslosengeld bei Arbeitslosigkeit. 3 Einschl. Saison- und Transferkurzarbeitergeld, Transfermaßnahmen und Erstattungen von Sozialbeiträgen. 4 Berufliche Bildung, Förde-

rung der Arbeitsaufnahme, Rehabilitation, Entgeltsicherung und Förderung von Existenzgründungen. 5 Bis einschl. 2012. Von 2005 bis 2007: Aussteuerungsbeitrag. 6 Einschl. Einzugskostenvergütung an andere Sozialversicherungsträger, ohne Verwaltungskosten im Rahmen der Grundsicherung für Arbeitsuchende.

### 10. Gesetzliche Krankenversicherung: Haushaltsentwicklung

Mio €

|            | Einnahmen 1) |             |        | Ausgaben 1)      |            |                        |               |                      |                              |                       |             | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |       |
|------------|--------------|-------------|--------|------------------|------------|------------------------|---------------|----------------------|------------------------------|-----------------------|-------------|----------------------------------|-------|
|            | darunter:    |             |        | darunter:        |            |                        |               |                      |                              |                       |             |                                  |       |
|            | ins-gesamt   | Beiträge 2) |        | Bundes-mittel 3) | ins-gesamt | Krankenhaus-behandlung | Arznei-mittel | Ärztliche Behandlung | Zahn-ärztliche Behandlung 4) | Heil- und Hilfsmittel | Krankengeld |                                  |       |
| Zeit       |              |             |        |                  |            |                        |               |                      |                              |                       |             |                                  |       |
| 2012       | 193 314      | 176 388     | 14 000 | 184 289          | 60 157     | 29 156                 | 29 682        | 11 749               | 11 477                       | 9 171                 | 9 711       | +                                | 9 025 |
| 2013       | 196 405      | 182 179     | 11 500 | 194 537          | 62 886     | 30 052                 | 32 799        | 12 619               | 12 087                       | 9 758                 | 9 979       | +                                | 1 867 |
| 2014       | 203 143      | 189 089     | 10 500 | 205 589          | 65 711     | 33 093                 | 34 202        | 13 028               | 13 083                       | 10 619                | 10 063      | –                                | 2 445 |
| 2015       | 210 147      | 195 774     | 11 500 | 213 727          | 67 979     | 34 576                 | 35 712        | 13 488               | 13 674                       | 11 227                | 10 482      | –                                | 3 580 |
| 2016       | 223 692      | 206 830     | 14 000 | 222 936          | 70 450     | 35 981                 | 37 300        | 13 790               | 14 256                       | 11 677                | 11 032      | +                                | 757   |
| 2017       | 233 814      | 216 227     | 14 500 | 230 773          | 72 303     | 37 389                 | 38 792        | 14 070               | 14 776                       | 12 281                | 10 912      | +                                | 3 041 |
| 2018 p)    | 242 367      | 224 913     | 14 500 | 239 807          | 74 544     | 38 566                 | 40 023        | 14 453               | 15 894                       | 13 091                | 11 481      | +                                | 2 560 |
| 2016 1.Vj. | 53 320       | 49 292      | 3 500  | 55 424           | 18 044     | 8 879                  | 9 374         | 3 470                | 3 419                        | 2 955                 | 2 458       | –                                | 2 104 |
| 2.Vj.      | 54 988       | 51 009      | 3 500  | 55 603           | 17 686     | 9 005                  | 9 362         | 3 478                | 3 528                        | 2 963                 | 2 599       | –                                | 615   |
| 3.Vj.      | 55 632       | 51 377      | 3 500  | 55 114           | 17 421     | 8 929                  | 9 166         | 3 399                | 3 585                        | 2 842                 | 2 628       | +                                | 517   |
| 4.Vj.      | 59 552       | 55 146      | 3 500  | 56 832           | 17 342     | 9 194                  | 9 351         | 3 526                | 3 698                        | 2 912                 | 3 291       | +                                | 2 720 |
| 2017 1.Vj. | 55 809       | 51 632      | 3 625  | 57 716           | 18 632     | 9 215                  | 9 807         | 3 559                | 3 516                        | 3 173                 | 2 514       | –                                | 1 907 |
| 2.Vj.      | 57 801       | 53 621      | 3 625  | 57 502           | 17 973     | 9 239                  | 9 822         | 3 614                | 3 748                        | 3 043                 | 2 589       | +                                | 298   |
| 3.Vj.      | 57 617       | 53 442      | 3 625  | 57 202           | 17 802     | 9 330                  | 9 629         | 3 374                | 3 679                        | 2 980                 | 2 731       | +                                | 415   |
| 4.Vj.      | 62 391       | 57 526      | 3 625  | 58 527           | 17 878     | 9 627                  | 9 712         | 3 566                | 3 792                        | 3 080                 | 3 095       | +                                | 3 865 |
| 2018 1.Vj. | 57 788       | 53 670      | 3 625  | 59 854           | 19 028     | 9 569                  | 10 045        | 3 656                | 3 763                        | 3 370                 | 2 614       | –                                | 2 067 |
| 2.Vj.      | 59 796       | 55 571      | 3 625  | 60 060           | 18 677     | 9 591                  | 10 049        | 3 639                | 3 904                        | 3 294                 | 2 821       | –                                | 264   |
| 3.Vj.      | 60 138       | 55 778      | 3 625  | 59 204           | 18 302     | 9 600                  | 9 862         | 3 481                | 4 070                        | 3 155                 | 2 810       | +                                | 934   |
| 4.Vj.      | 64 645       | 59 893      | 3 625  | 60 689           | 18 537     | 9 806                  | 10 067        | 3 677                | 4 157                        | 3 272                 | 3 236       | +                                | 3 956 |

Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden. Ohne Einnahmen und Ausgaben im Rahmen des Risikostrukturausgleichs. 2 Einschl. Beiträge aus geringfügigen Be-

schäftigungen. 3 Bundeszuschuss und Liquiditätshilfen. 4 Einschl. Zahnersatz. 5 Netto, d. h. nach Abzug der Kostenerstattungen für den Beitragseinzug durch andere Sozialversicherungsträger.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 11. Soziale Pflegeversicherung: Haushaltsentwicklung \*)

Mio €

| Zeit       | Einnahmen 1) |                       | Ausgaben 1) |                    |                       |            |                                    |                     | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |       |
|------------|--------------|-----------------------|-------------|--------------------|-----------------------|------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------------|-------|
|            | insgesamt    | darunter: Beiträge 2) | insgesamt   | darunter:          |                       |            |                                    |                     |                                  |       |
|            |              |                       |             | Pflegesachleistung | Vollstationäre Pflege | Pflegegeld | Beiträge zur Rentenversicherung 3) | Verwaltungsausgaben |                                  |       |
| 2012       | 23 082       | 22 953                | 22 988      | 3 135              | 9 961                 | 5 073      | 881                                | 1 083               | +                                | 95    |
| 2013       | 24 972       | 24 891                | 24 405      | 3 389              | 10 058                | 5 674      | 896                                | 1 155               | +                                | 567   |
| 2014       | 25 974       | 25 893                | 25 457      | 3 570              | 10 263                | 5 893      | 946                                | 1 216               | +                                | 517   |
| 2015       | 30 825       | 30 751                | 29 101      | 3 717              | 10 745                | 6 410      | 960                                | 1 273               | +                                | 1 723 |
| 2016       | 32 171       | 32 100                | 30 936      | 3 846              | 10 918                | 6 673      | 983                                | 1 422               | +                                | 1 235 |
| 2017       | 36 305       | 36 248                | 38 862      | 4 609              | 13 014                | 10 010     | 1 611                              | 1 606               | –                                | 2 557 |
| 2018 p)    | 37 719       | 37 654                | 41 273      | 4 783              | 12 952                | 10 877     | 2 080                              | 1 594               | –                                | 3 553 |
| 2016 1.Vj. | 7 600        | 7 578                 | 7 587       | 941                | 2 703                 | 1 613      | 238                                | 389                 | +                                | 13    |
| 2.Vj.      | 7 918        | 7 901                 | 7 659       | 949                | 2 724                 | 1 665      | 244                                | 331                 | +                                | 259   |
| 3.Vj.      | 7 958        | 7 942                 | 7 810       | 961                | 2 746                 | 1 682      | 247                                | 373                 | +                                | 147   |
| 4.Vj.      | 8 550        | 8 535                 | 7 941       | 975                | 2 741                 | 1 877      | 250                                | 322                 | +                                | 608   |
| 2017 1.Vj. | 8 558        | 8 538                 | 9 092       | 1 046              | 3 194                 | 2 261      | 289                                | 405                 | –                                | 534   |
| 2.Vj.      | 8 978        | 8 962                 | 9 379       | 1 080              | 3 230                 | 2 440      | 347                                | 397                 | –                                | 400   |
| 3.Vj.      | 8 945        | 8 932                 | 9 944       | 1 210              | 3 289                 | 2 562      | 422                                | 411                 | –                                | 999   |
| 4.Vj.      | 9 620        | 9 610                 | 10 110      | 1 158              | 3 285                 | 2 731      | 470                                | 387                 | –                                | 490   |
| 2018 1.Vj. | 8 961        | 8 948                 | 10 146      | 1 192              | 3 233                 | 2 603      | 496                                | 424                 | –                                | 1 185 |
| 2.Vj.      | 9 338        | 9 322                 | 10 118      | 1 160              | 3 217                 | 2 658      | 509                                | 389                 | –                                | 780   |
| 3.Vj.      | 9 349        | 9 334                 | 10 428      | 1 202              | 3 251                 | 2 781      | 515                                | 397                 | –                                | 1 079 |
| 4.Vj.      | 10 071       | 10 050                | 10 581      | 1 229              | 3 251                 | 2 835      | 561                                | 384                 | –                                | 510   |

Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. \* Einschl. der Zuführungen an den Vorsorgefonds. 1 Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträg-

lich revidiert werden. 2 Seit 2005: Einschl. Sonderbeitrag Kinderloser (0,25 % des beitragspflichtigen Einkommens). 3 Für nicht erwerbsmäßige Pflegepersonen.

### 12. Bund: marktmäßige Kreditaufnahme

Mio €

| Zeit       | Neuverschuldung,<br>gesamt <sup>1)</sup> |          | darunter:<br>Veränderung der<br>Geldmarkt-<br>kredite |          | Veränderung der<br>Geldmarkt-<br>einlagen <sup>3)</sup> |
|------------|------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------|
|            | brutto <sup>2)</sup>                     | netto    |                                                       |          |                                                         |
|            |                                          |          |                                                       |          |                                                         |
| 2012       | + 263 334                                | + 31 728 | + 6 183                                               | + 13 375 |                                                         |
| 2013       | + 246 781                                | + 19 473 | + 7 292                                               | + 4 601  |                                                         |
| 2014       | + 192 540                                | – 2 378  | – 3 190                                               | + 891    |                                                         |
| 2015       | + 167 655                                | – 16 386 | – 5 884                                               | – 1 916  |                                                         |
| 2016       | + 182 486                                | – 11 331 | – 2 332                                               | – 16 791 |                                                         |
| 2017       | + 171 906                                | + 4 531  | + 11 823                                              | + 2 897  |                                                         |
| 2018       | + 167 231                                | – 16 248 | – 91                                                  | – 1 670  |                                                         |
| 2016 1.Vj. | + 61 598                                 | + 10 650 | + 8 501                                               | – 19 345 |                                                         |
| 2.Vj.      | + 60 691                                 | + 4 204  | + 3 694                                               | + 4 084  |                                                         |
| 3.Vj.      | + 33 307                                 | – 13 887 | – 18 398                                              | – 4 864  |                                                         |
| 4.Vj.      | + 26 890                                 | – 12 297 | + 3 872                                               | + 3 333  |                                                         |
| 2017 1.Vj. | + 47 749                                 | – 5 700  | + 6 178                                               | – 2 428  |                                                         |
| 2.Vj.      | + 42 941                                 | + 5 281  | + 318                                                 | + 4 289  |                                                         |
| 3.Vj.      | + 44 338                                 | + 3 495  | + 587                                                 | + 941    |                                                         |
| 4.Vj.      | + 36 878                                 | + 1 455  | + 4 741                                               | + 95     |                                                         |
| 2018 1.Vj. | + 42 934                                 | – 4 946  | – 5 138                                               | + 3 569  |                                                         |
| 2.Vj.      | + 43 602                                 | – 5 954  | – 166                                                 | – 6 139  |                                                         |
| 3.Vj.      | + 46 500                                 | + 4 856  | + 1 688                                               | + 1 871  |                                                         |
| 4.Vj.      | + 34 195                                 | – 10 205 | + 3 525                                               | – 971    |                                                         |

Quelle: Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH. 1 Einschl. „Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung“ sowie der Sondervermögen „Investitions- und Tilgungsfonds“ und „Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute“. 2 Nach Abzug der Rückkäufe. 3 Ohne Saldo des Zentralkontos bei der Deutschen Bundesbank.

### 13. Gesamtstaat: Verschuldung nach Gläubigern \*)

Mio €

| Zeit<br>(Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende) | insgesamt | Bankensystem    |                         | Inländische Nichtbanken                               |                                       | Ausland ts) |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------|
|                                                    |           | Bundes-<br>bank | Inländische<br>MFIs ts) | sonst. inländ.<br>finanzielle<br>Unter-<br>nehmen ts) | sonstige<br>Inländer-<br>Gläubiger 1) |             |
|                                                    |           |                 |                         |                                                       |                                       |             |
| 2012                                               | 2 225 204 | 12 126          | 652 393                 | 199 132                                               | 60 157                                | 1 301 397   |
| 2013                                               | 2 210 739 | 12 438          | 660 140                 | 190 555                                               | 43 994                                | 1 303 612   |
| 2014                                               | 2 212 280 | 12 774          | 630 752                 | 190 130                                               | 44 949                                | 1 333 675   |
| 2015                                               | 2 181 972 | 85 952          | 617 681                 | 186 661                                               | 45 028                                | 1 246 650   |
| 2016                                               | 2 165 891 | 205 391         | 594 765                 | 179 755                                               | 41 737                                | 1 144 243   |
| 2017 p)                                            | 2 115 397 | 319 159         | 547 973                 | 175 617                                               | 38 678                                | 1 033 970   |
| 2018 p)                                            | 2 063 172 | 364 731         | 493 533                 | 181 077                                               | 39 043                                | 984 788     |
| 2016 1.Vj.                                         | 2 190 308 | 108 746         | 632 259                 | 183 160                                               | 41 396                                | 1 224 747   |
| 2.Vj.                                              | 2 193 776 | 142 139         | 620 966                 | 181 372                                               | 39 602                                | 1 209 696   |
| 3.Vj.                                              | 2 187 329 | 172 567         | 607 540                 | 179 359                                               | 38 912                                | 1 188 950   |
| 4.Vj.                                              | 2 165 891 | 205 391         | 594 765                 | 179 755                                               | 41 737                                | 1 144 243   |
| 2017 1.Vj. p)                                      | 2 140 165 | 239 495         | 581 651                 | 178 219                                               | 39 561                                | 1 101 239   |
| 2.Vj. p)                                           | 2 133 921 | 265 130         | 567 962                 | 176 810                                               | 39 008                                | 1 085 011   |
| 3.Vj. p)                                           | 2 127 477 | 290 214         | 555 881                 | 176 646                                               | 39 276                                | 1 065 460   |
| 4.Vj. p)                                           | 2 115 397 | 319 159         | 547 973                 | 175 617                                               | 38 678                                | 1 033 970   |
| 2018 1.Vj. p)                                      | 2 092 470 | 329 387         | 525 588                 | 176 495                                               | 37 574                                | 1 023 426   |
| 2.Vj. p)                                           | 2 076 933 | 344 279         | 509 060                 | 179 856                                               | 36 929                                | 1 006 809   |
| 3.Vj. p)                                           | 2 077 122 | 356 899         | 497 343                 | 180 464                                               | 37 203                                | 1 005 212   |
| 4.Vj. p)                                           | 2 063 172 | 364 731         | 493 533                 | 181 077                                               | 39 043                                | 984 788     |

Quelle: Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamtes. \* In Maastricht-Abgrenzung. 1 Als Differenz ermittelt.



## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | insgesamt | Bargeld und<br>Einlagen <sup>1)</sup> | Wertpapierverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |                                        | Kreditverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |                                         | Nachrichtlich: <sup>2)</sup>                            |                                                        |
|------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                          |           |                                       | Geldmarktpapiere<br>(bis ein Jahr)               | Kapitalmarktpapiere<br>(über ein Jahr) | Kurzfristige Kredite<br>(bis ein Jahr)       | Langfristige Kredite<br>(über ein Jahr) | Verschuldung<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen | Forderungen<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen |
| Gesamtstaat                              |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2012                                     | 2 225 204 | 9 742                                 | 106 945                                          | 1 441 406                              | 124 389                                      | 542 722                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2013                                     | 2 210 739 | 10 592                                | 85 836                                           | 1 470 698                              | 100 646                                      | 542 966                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2014                                     | 2 212 280 | 12 150                                | 72 618                                           | 1 501 494                              | 95 945                                       | 530 073                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2015                                     | 2 181 972 | 14 303                                | 65 676                                           | 1 499 098                              | 85 232                                       | 517 662                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2016 1.Vj.                               | 2 190 308 | 11 976                                | 69 372                                           | 1 491 129                              | 104 397                                      | 513 434                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj.                                    | 2 193 776 | 12 181                                | 76 710                                           | 1 485 041                              | 111 107                                      | 508 737                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj.                                    | 2 187 329 | 15 370                                | 77 249                                           | 1 491 971                              | 98 090                                       | 504 648                                 | .                                                       | .                                                      |
| 4.Vj.                                    | 2 165 891 | 15 845                                | 69 715                                           | 1 484 378                              | 91 406                                       | 504 547                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 2 140 165 | 12 891                                | 60 798                                           | 1 479 234                              | 89 209                                       | 498 033                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 133 921 | 15 196                                | 54 362                                           | 1 486 948                              | 83 649                                       | 493 767                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 127 477 | 16 161                                | 48 197                                           | 1 489 630                              | 82 844                                       | 490 645                                 | .                                                       | .                                                      |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 115 397 | 14 651                                | 48 789                                           | 1 484 691                              | 82 876                                       | 484 390                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 2 092 470 | 12 472                                | 48 449                                           | 1 479 750                              | 70 445                                       | 481 354                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 076 933 | 12 636                                | 54 968                                           | 1 466 057                              | 66 345                                       | 476 927                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 077 122 | 15 607                                | 60 047                                           | 1 466 370                              | 63 884                                       | 471 215                                 | .                                                       | .                                                      |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 2 063 172 | 14 833                                | 52 674                                           | 1 456 412                              | 71 008                                       | 468 245                                 | .                                                       | .                                                      |
| Bund                                     |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2012                                     | 1 387 857 | 9 742                                 | 88 372                                           | 1 088 796                              | 88 311                                       | 112 636                                 | 1 465                                                   | 11 354                                                 |
| 2013                                     | 1 390 440 | 10 592                                | 78 996                                           | 1 113 029                              | 64 970                                       | 122 852                                 | 2 696                                                   | 10 303                                                 |
| 2014                                     | 1 396 496 | 12 150                                | 64 230                                           | 1 141 973                              | 54 388                                       | 123 756                                 | 1 202                                                   | 12 833                                                 |
| 2015                                     | 1 372 604 | 14 303                                | 49 512                                           | 1 139 039                              | 45 256                                       | 124 494                                 | 2 932                                                   | 13 577                                                 |
| 2016 1.Vj.                               | 1 382 473 | 11 976                                | 49 030                                           | 1 138 051                              | 58 381                                       | 125 035                                 | 2 853                                                   | 10 025                                                 |
| 2.Vj.                                    | 1 391 131 | 12 181                                | 59 399                                           | 1 129 874                              | 65 168                                       | 124 508                                 | 2 803                                                   | 11 367                                                 |
| 3.Vj.                                    | 1 381 054 | 15 370                                | 61 408                                           | 1 134 326                              | 46 832                                       | 123 117                                 | 2 634                                                   | 9 042                                                  |
| 4.Vj.                                    | 1 366 840 | 15 845                                | 55 208                                           | 1 124 445                              | 50 004                                       | 121 338                                 | 2 238                                                   | 8 478                                                  |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 350 988 | 12 891                                | 45 510                                           | 1 124 430                              | 48 082                                       | 120 075                                 | 2 465                                                   | 7 469                                                  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 353 600 | 15 196                                | 40 225                                           | 1 132 686                              | 44 682                                       | 120 811                                 | 2 547                                                   | 8 136                                                  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 352 975 | 16 161                                | 34 216                                           | 1 136 873                              | 45 235                                       | 120 490                                 | 2 674                                                   | 10 160                                                 |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 351 290 | 14 651                                | 36 297                                           | 1 132 542                              | 47 758                                       | 120 041                                 | 2 935                                                   | 10 603                                                 |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 1 338 606 | 12 472                                | 35 921                                           | 1 133 358                              | 37 206                                       | 119 650                                 | 2 953                                                   | 9 862                                                  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 329 320 | 12 636                                | 42 883                                           | 1 120 469                              | 34 038                                       | 119 293                                 | 2 662                                                   | 10 643                                                 |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 335 479 | 15 607                                | 46 608                                           | 1 119 011                              | 35 617                                       | 118 637                                 | 2 492                                                   | 10 185                                                 |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 1 322 995 | 14 833                                | 42 237                                           | 1 107 646                              | 41 057                                       | 117 222                                 | 2 468                                                   | 9 917                                                  |
| Länder                                   |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2012                                     | 684 123   | –                                     | 18 802                                           | 355 756                                | 12 314                                       | 297 252                                 | 13 197                                                  | 2 968                                                  |
| 2013                                     | 663 514   | –                                     | 6 847                                            | 360 706                                | 11 862                                       | 284 099                                 | 12 141                                                  | 2 655                                                  |
| 2014                                     | 657 812   | –                                     | 8 391                                            | 361 916                                | 19 182                                       | 268 323                                 | 14 825                                                  | 2 297                                                  |
| 2015                                     | 654 484   | –                                     | 16 169                                           | 362 376                                | 18 707                                       | 257 232                                 | 15 867                                                  | 4 218                                                  |
| 2016 1.Vj.                               | 647 567   | –                                     | 20 347                                           | 355 304                                | 21 563                                       | 250 352                                 | 12 358                                                  | 4 230                                                  |
| 2.Vj.                                    | 644 144   | –                                     | 17 318                                           | 357 069                                | 23 456                                       | 246 301                                 | 13 860                                                  | 4 061                                                  |
| 3.Vj.                                    | 644 655   | –                                     | 15 848                                           | 359 618                                | 26 149                                       | 243 040                                 | 11 685                                                  | 3 871                                                  |
| 4.Vj.                                    | 637 534   | –                                     | 14 515                                           | 361 996                                | 16 116                                       | 244 907                                 | 11 408                                                  | 3 376                                                  |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 628 149   | –                                     | 15 308                                           | 356 832                                | 15 938                                       | 240 071                                 | 10 407                                                  | 3 527                                                  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 620 539   | –                                     | 14 167                                           | 356 647                                | 14 792                                       | 234 933                                 | 11 180                                                  | 3 578                                                  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 618 534   | –                                     | 14 021                                           | 355 342                                | 16 358                                       | 232 813                                 | 13 313                                                  | 3 581                                                  |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 610 473   | –                                     | 12 543                                           | 354 941                                | 15 154                                       | 227 835                                 | 14 325                                                  | 3 609                                                  |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 599 752   | –                                     | 12 583                                           | 349 945                                | 13 307                                       | 223 916                                 | 13 305                                                  | 3 740                                                  |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 595 914   | –                                     | 12 144                                           | 349 086                                | 13 648                                       | 221 036                                 | 14 387                                                  | 3 754                                                  |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 594 816   | –                                     | 13 499                                           | 350 782                                | 11 107                                       | 219 427                                 | 13 967                                                  | 3 666                                                  |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 595 496   | –                                     | 10 499                                           | 352 351                                | 15 127                                       | 217 520                                 | 14 344                                                  | 3 272                                                  |
| Gemeinden                                |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2012                                     | 169 839   | –                                     | –                                                | 423                                    | 24 791                                       | 144 625                                 | 3 124                                                   | 802                                                    |
| 2013                                     | 172 858   | –                                     | –                                                | 646                                    | 25 435                                       | 146 777                                 | 2 523                                                   | 530                                                    |
| 2014                                     | 174 527   | –                                     | –                                                | 1 297                                  | 26 121                                       | 147 109                                 | 1 959                                                   | 734                                                    |
| 2015                                     | 174 415   | –                                     | –                                                | 2 047                                  | 26 998                                       | 145 370                                 | 2 143                                                   | 463                                                    |
| 2016 1.Vj.                               | 176 617   | –                                     | –                                                | 2 076                                  | 26 908                                       | 147 633                                 | 2 348                                                   | 476                                                    |
| 2.Vj.                                    | 176 233   | –                                     | –                                                | 2 453                                  | 26 469                                       | 147 312                                 | 2 216                                                   | 503                                                    |
| 3.Vj.                                    | 177 037   | –                                     | –                                                | 2 455                                  | 26 788                                       | 147 794                                 | 2 123                                                   | 527                                                    |
| 4.Vj.                                    | 175 839   | –                                     | –                                                | 2 404                                  | 26 521                                       | 146 914                                 | 1 819                                                   | 566                                                    |
| 2017 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 174 709   | –                                     | –                                                | 2 645                                  | 25 561                                       | 146 503                                 | 1 959                                                   | 610                                                    |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 174 565   | –                                     | –                                                | 2 672                                  | 25 370                                       | 146 523                                 | 1 950                                                   | 644                                                    |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 173 054   | –                                     | –                                                | 2 687                                  | 24 581                                       | 145 786                                 | 1 851                                                   | 664                                                    |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 171 702   | –                                     | –                                                | 2 947                                  | 24 101                                       | 144 654                                 | 1 600                                                   | 714                                                    |
| 2018 1.Vj. <sup>p)</sup>                 | 171 159   | –                                     | –                                                | 2 427                                  | 22 887                                       | 145 846                                 | 1 765                                                   | 719                                                    |
| 2.Vj. <sup>p)</sup>                      | 169 777   | –                                     | –                                                | 2 561                                  | 22 551                                       | 144 665                                 | 1 912                                                   | 724                                                    |
| 3.Vj. <sup>p)</sup>                      | 164 544   | –                                     | –                                                | 2 703                                  | 20 604                                       | 141 236                                 | 2 049                                                   | 757                                                    |
| 4.Vj. <sup>p)</sup>                      | 162 623   | –                                     | –                                                | 2 914                                  | 18 823                                       | 140 887                                 | 1 804                                                   | 770                                                    |

Anmerkungen siehe Ende der Tabelle.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### noch: 14. Maastricht-Verschuldung nach Arten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende |           |                                       | Wertpapierverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |                                        | Kreditverschuldung<br>nach Ursprungslaufzeit |                                         | Nachrichtlich: 2)                                       |                                                        |
|------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                          | insgesamt | Bargeld und<br>Einlagen <sup>1)</sup> | Geldmarktpapiere<br>(bis ein Jahr)               | Kapitalmarktpapiere<br>(über ein Jahr) | Kurzfristige Kredite<br>(bis ein Jahr)       | Langfristige Kredite<br>(über ein Jahr) | Verschuldung<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen | Forderungen<br>gegenüber anderen<br>staatlichen Ebenen |
|                                          |           |                                       | Sozialversicherungen                             |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2012                                     | 1 171     | –                                     | –                                                | –                                      | 195                                          | 976                                     | –                                                       | 2 661                                                  |
| 2013                                     | 1 287     | –                                     | –                                                | –                                      | 360                                          | 927                                     | –                                                       | 3 872                                                  |
| 2014                                     | 1 430     | –                                     | –                                                | –                                      | 387                                          | 1 043                                   | –                                                       | 2 122                                                  |
| 2015                                     | 1 411     | –                                     | –                                                | –                                      | 446                                          | 965                                     | –                                                       | 2 685                                                  |
| 2016 1.Vj.                               | 1 211     | –                                     | –                                                | –                                      | 458                                          | 753                                     | –                                                       | 2 828                                                  |
| 2.Vj.                                    | 1 147     | –                                     | –                                                | –                                      | 443                                          | 704                                     | –                                                       | 2 948                                                  |
| 3.Vj.                                    | 1 025     | –                                     | –                                                | –                                      | 334                                          | 691                                     | –                                                       | 3 002                                                  |
| 4.Vj.                                    | 1 143     | –                                     | –                                                | –                                      | 473                                          | 670                                     | –                                                       | 3 044                                                  |
| 2017 1.Vj. p)                            | 1 150     | –                                     | –                                                | –                                      | 504                                          | 646                                     | –                                                       | 3 226                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 895       | –                                     | –                                                | –                                      | 290                                          | 605                                     | –                                                       | 3 318                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 750       | –                                     | –                                                | –                                      | 184                                          | 566                                     | –                                                       | 3 433                                                  |
| 4.Vj. p)                                 | 792       | –                                     | –                                                | –                                      | 247                                          | 545                                     | –                                                       | 3 934                                                  |
| 2018 1.Vj. p)                            | 975       | –                                     | –                                                | –                                      | 424                                          | 551                                     | –                                                       | 3 702                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 883       | –                                     | –                                                | –                                      | 383                                          | 500                                     | –                                                       | 3 840                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 790       | –                                     | –                                                | –                                      | 400                                          | 390                                     | –                                                       | 3 900                                                  |
| 4.Vj. p)                                 | 674       | –                                     | –                                                | –                                      | 372                                          | 302                                     | –                                                       | 4 659                                                  |

Quelle: Eigene Berechnungen unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamts und der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH. <sup>1)</sup> Insbesondere Verbindlichkeiten aus dem Münzumsatz. <sup>2)</sup> Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber anderen staatlichen Ebenen umfassen neben den direkten Kreditbeziehun-

gen auch die Bestände am Markt erworbener Wertpapiere. Kein Ausweis beim Gesamtstaat, da Verschuldung und Forderungen zwischen den staatlichen Ebenen konsolidiert sind.

### 15. Maastricht-Verschuldung des Bundes nach Arten und Instrumenten

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | Bargeld und Einlagen 2) |              |                   | Wertpapierverschuldung |                     |                              |                                         |                                                   |                                                                     |                                      |                                                  |                         | Kredit-<br>verschul-<br>dung 1) |
|------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------|------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
|                                          | insgesamt 1)            | insgesamt 1) | darunter: 3)      | insgesamt 1)           | darunter: 3)        |                              |                                         |                                                   |                                                                     |                                      |                                                  |                         |                                 |
|                                          |                         |              | Tages-<br>anleihe |                        | Bundes-<br>anleihen | Bundes-<br>obliga-<br>tionen | inflation-<br>indexierte<br>Anleihen 4) | inflation-<br>indexierte<br>Obligat-<br>tionen 4) | Kapitalin-<br>dexierung<br>inflation-<br>indexierter<br>Wertpapiere | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen 5) | Unver-<br>zinsliche<br>Schatzan-<br>weisungen 6) | Bundes-<br>schatzbriefe |                                 |
| 2007                                     | 984 256                 | 6 675        | .                 | 917 584                | 564 137             | 173 949                      | 10 019                                  | 3 444                                             | 506                                                                 | 102 083                              | 37 385                                           | 10 287                  | 59 997                          |
| 2008                                     | 1 016 364               | 12 466       | 3 174             | 928 754                | 571 913             | 164 514                      | 12 017                                  | 7 522                                             | 1 336                                                               | 105 684                              | 40 795                                           | 9 649                   | 75 144                          |
| 2009                                     | 1 082 644               | 9 981        | 2 495             | 1 013 072              | 577 798             | 166 471                      | 16 982                                  | 7 748                                             | 1 369                                                               | 113 637                              | 104 409                                          | 9 471                   | 59 592                          |
| 2010                                     | 1 334 021               | 10 890       | 1 975             | 1 084 019              | 602 624             | 185 586                      | 25 958                                  | 9 948                                             | 2 396                                                               | 126 220                              | 85 867                                           | 8 704                   | 239 112                         |
| 2011                                     | 1 344 082               | 10 429       | 2 154             | 1 121 331              | 615 200             | 199 284                      | 29 313                                  | 14 927                                            | 3 961                                                               | 130 648                              | 58 297                                           | 8 208                   | 212 322                         |
| 2012                                     | 1 387 857               | 9 742        | 1 725             | 1 177 168              | 631 425             | 217 586                      | 35 350                                  | 16 769                                            | 5 374                                                               | 117 719                              | 56 222                                           | 6 818                   | 200 947                         |
| 2013                                     | 1 390 440               | 10 592       | 1 397             | 1 192 025              | 643 200             | 234 759                      | 41 105                                  | 10 613                                            | 4 730                                                               | 110 029                              | 50 004                                           | 4 488                   | 187 822                         |
| 2014                                     | 1 396 496               | 12 150       | 1 187             | 1 206 203              | 653 823             | 244 633                      | 48 692                                  | 14 553                                            | 5 368                                                               | 103 445                              | 27 951                                           | 2 375                   | 178 144                         |
| 2015                                     | 1 372 604               | 14 303       | 1 070             | 1 188 551              | 663 296             | 232 387                      | 59 942                                  | 14 553                                            | 5 607                                                               | 96 389                               | 18 536                                           | 1 305                   | 169 750                         |
| 2016                                     | 1 366 840               | 15 845       | 1 010             | 1 179 653              | 670 245             | 221 551                      | 51 879                                  | 14 585                                            | 3 602                                                               | 95 727                               | 23 609                                           | 737                     | 171 342                         |
| 2017 p)                                  | 1 351 290               | 14 651       | 966               | 1 168 840              | 693 687             | 203 899                      | 58 365                                  | 14 490                                            | 4 720                                                               | 91 013                               | 10 037                                           | 289                     | 167 800                         |
| 2018 p)                                  | 1 322 995               | 14 833       | 921               | 1 149 883              | 710 513             | 182 847                      | 64 647                                  | –                                                 | 5 139                                                               | 86 009                               | 12 949                                           | 48                      | 158 279                         |
| 2016 1.Vj.                               | 1 382 473               | 11 976       | 1 051             | 1 187 081              | 666 565             | 225 678                      | 61 893                                  | 14 603                                            | 4 395                                                               | 98 232                               | 20 526                                           | 1 205                   | 183 416                         |
| 2.Vj.                                    | 1 391 131               | 12 181       | 1 033             | 1 189 273              | 675 794             | 220 840                      | 49 675                                  | 14 550                                            | 3 099                                                               | 99 417                               | 28 369                                           | 1 108                   | 189 676                         |
| 3.Vj.                                    | 1 381 054               | 15 370       | 1 021             | 1 195 734              | 664 034             | 231 375                      | 50 869                                  | 14 570                                            | 3 097                                                               | 102 053                              | 30 626                                           | 922                     | 169 949                         |
| 4.Vj.                                    | 1 366 840               | 15 845       | 1 010             | 1 179 653              | 670 245             | 221 551                      | 51 879                                  | 14 585                                            | 3 602                                                               | 95 727                               | 23 609                                           | 737                     | 171 342                         |
| 2017 1.Vj. p)                            | 1 350 988               | 12 891       | 995               | 1 169 939              | 674 049             | 213 371                      | 53 838                                  | 14 535                                            | 3 362                                                               | 95 148                               | 14 910                                           | 619                     | 168 158                         |
| 2.Vj. p)                                 | 1 353 600               | 15 196       | 986               | 1 172 911              | 687 278             | 205 203                      | 55 842                                  | 14 465                                            | 4 507                                                               | 93 795                               | 14 431                                           | 487                     | 165 493                         |
| 3.Vj. p)                                 | 1 352 975               | 16 161       | 977               | 1 171 089              | 684 134             | 215 029                      | 56 905                                  | 14 490                                            | 4 092                                                               | 91 893                               | 11 851                                           | 398                     | 165 726                         |
| 4.Vj. p)                                 | 1 351 290               | 14 651       | 966               | 1 168 840              | 693 687             | 203 899                      | 58 365                                  | 14 490                                            | 4 720                                                               | 91 013                               | 10 037                                           | 289                     | 167 800                         |
| 2018 1.Vj. p)                            | 1 338 606               | 12 472       | 951               | 1 169 279              | 699 638             | 193 811                      | 60 778                                  | 14 455                                            | 4 421                                                               | 94 282                               | 9 031                                            | 219                     | 156 855                         |
| 2.Vj. p)                                 | 1 329 320               | 12 636       | 941               | 1 163 353              | 710 784             | 185 042                      | 62 863                                  | –                                                 | 4 276                                                               | 92 639                               | 15 049                                           | 141                     | 153 330                         |
| 3.Vj. p)                                 | 1 335 479               | 15 607       | 932               | 1 165 619              | 703 682             | 194 356                      | 64 304                                  | –                                                 | 4 548                                                               | 90 575                               | 17 340                                           | 75                      | 154 254                         |
| 4.Vj. p)                                 | 1 322 995               | 14 833       | 921               | 1 149 883              | 710 513             | 182 847                      | 64 647                                  | –                                                 | 5 139                                                               | 86 009                               | 12 949                                           | 48                      | 158 279                         |

Quelle: Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. <sup>1)</sup> Umfasst die gesamte zentralstaatliche Ebene, d.h. neben dem Kernhaushalt sämtliche Extrahaushalte des Bundes einschl. der staatlichen Bad Bank „FMS Wertmanagement“ sowie Verbindlichkeiten, die dem Bund nach Maßgabe des Europäischen Systems der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (ESVG) 2010 aus ökonomischer Sicht zugerechnet werden. <sup>2)</sup> Insbesondere Ver-

bindlichkeiten aus dem Münzumsatz. <sup>3)</sup> Emissionen der Bundesrepublik Deutschland. Ohne Eigenbestände des Emittenten, aber einschließlich der Bestände, die von anderen staatlichen Einheiten gehalten werden. <sup>4)</sup> Ohne inflationsbedingte Kapitalindexierung. <sup>5)</sup> Einschl. Medium-Term-Notes der Treuhandanstalt (2011 ausgelaufen). <sup>6)</sup> Einschl. Finanzierungsschätze (2014 ausgelaufen).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 1. Entstehung und Verwendung des Inlandsprodukts, Verteilung des Volkseinkommens

| Position                                                 |                  |         |         |                                |       |       | 2017  |       |       | 2018  |       |       |       |
|----------------------------------------------------------|------------------|---------|---------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                          | 2016             | 2017    | 2018    | 2016                           | 2017  | 2018  | 2.Vj. | 3.Vj. | 4.Vj. | 1.Vj. | 2.Vj. | 3.Vj. | 4.Vj. |
|                                                          | Index 2010 = 100 |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Preisbereinigt, verkettet                                |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| I. Entstehung des Inlandsprodukts                        |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Produzierendes Gewerbe (ohne Baugewerbe)                 | 118,0            | 120,8   | 121,8   | 4,8                            | 2,4   | 0,8   | - 0,6 | 2,6   | 3,5   | 1,7   | 3,3   | - 0,2 | - 1,5 |
| Baugewerbe                                               | 105,5            | 108,0   | 111,3   | 1,8                            | 2,4   | 3,0   | 0,3   | 1,8   | 2,3   | 1,0   | 3,1   | 3,0   | 4,4   |
| Handel, Verkehr, Gastgewerbe                             | 110,6            | 114,3   | 116,7   | 1,3                            | 3,4   | 2,1   | 2,2   | 3,5   | 2,8   | 1,9   | 2,8   | 1,7   | 2,0   |
| Information und Kommunikation                            | 132,9            | 137,6   | 142,5   | 3,4                            | 3,6   | 3,5   | 3,2   | 3,4   | 3,4   | 3,6   | 3,9   | 3,3   | 3,4   |
| Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 104,5            | 105,0   | 105,6   | 0,4                            | 0,4   | 0,6   | 0,3   | 0,4   | 0,5   | 0,2   | 1,0   | 0,6   | 0,7   |
| Grundstücks- und Wohnungswesen                           | 104,5            | 105,6   | 106,8   | 0,0                            | 1,1   | 1,1   | 0,4   | 1,3   | 1,4   | 1,1   | 1,0   | 1,0   | 1,2   |
| Unternehmensdienstleister 1)                             | 109,5            | 112,3   | 114,2   | 1,0                            | 2,6   | 1,7   | 0,9   | 2,9   | 2,3   | 1,8   | 2,8   | 1,5   | 0,9   |
| Öffentliche Dienstleister, Erziehung und Gesundheit      | 108,2            | 109,7   | 111,2   | 2,6                            | 1,4   | 1,4   | 1,2   | 1,4   | 0,8   | 1,4   | 1,2   | 1,3   | 1,6   |
| Sonstige Dienstleister                                   | 98,9             | 100,1   | 100,5   | - 1,1                          | 1,2   | 0,5   | 0,1   | 1,4   | 0,4   | 0,1   | 0,9   | 0,2   | 0,7   |
| Bruttowertschöpfung                                      | 111,1            | 113,5   | 115,1   | 2,2                            | 2,2   | 1,4   | 0,7   | 2,3   | 2,3   | 1,5   | 2,4   | 1,0   | 0,9   |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 111,3            | 113,7   | 115,3   | 2,2                            | 2,2   | 1,4   | 0,9   | 2,2   | 2,2   | 1,4   | 2,3   | 1,1   | 0,9   |
| II. Verwendung des Inlandsprodukts                       |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Private Konsumausgaben 3)                                | 108,4            | 110,3   | 111,3   | 2,1                            | 1,8   | 1,0   | 1,8   | 2,1   | 1,1   | 1,7   | 1,0   | 0,2   | 1,0   |
| Konsumausgaben des Staates                               | 112,3            | 114,1   | 115,3   | 4,0                            | 1,6   | 1,0   | 1,4   | 1,5   | 1,7   | 0,7   | 1,1   | 0,5   | 1,8   |
| Ausrüstungen                                             | 113,8            | 118,0   | 123,0   | 2,2                            | 3,7   | 4,2   | 1,7   | 4,1   | 4,7   | 4,8   | 5,4   | 3,4   | 3,5   |
| Bauten                                                   | 112,3            | 115,6   | 118,4   | 3,8                            | 2,9   | 2,4   | 1,6   | 3,0   | 1,8   | 0,5   | 2,7   | 2,3   | 4,0   |
| Sonstige Anlagen 4)                                      | 124,7            | 126,3   | 126,8   | 5,2                            | 1,3   | 0,4   | 1,2   | 0,4   | 1,5   | 0,4   | 0,4   | 0,4   | 0,5   |
| Vorratsveränderungen 5) 6)                               | .                | .       | .       | 0,2                            | 0,1   | 0,6   | 0,3   | 0,1   | - 0,1 | 0,0   | 0,3   | 1,3   | 0,5   |
| Inländische Verwendung                                   | 109,5            | 111,7   | 113,9   | 3,0                            | 2,0   | 1,9   | 2,0   | 2,2   | 1,5   | 1,5   | 1,9   | 2,2   | 2,2   |
| Außenbeitrag 6)                                          | .                | .       | .       | - 0,5                          | 0,3   | - 0,4 | - 0,9 | 0,1   | 0,8   | 0,0   | 0,6   | - 0,9 | - 1,1 |
| Exporte                                                  | 127,8            | 133,7   | 136,4   | 2,3                            | 4,6   | 2,0   | 1,8   | 4,9   | 4,7   | 2,2   | 4,3   | 1,2   | 0,4   |
| Importe                                                  | 125,5            | 131,6   | 136,0   | 4,1                            | 4,8   | 3,3   | 4,5   | 5,5   | 3,7   | 2,6   | 3,7   | 3,8   | 3,2   |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 111,3            | 113,7   | 115,3   | 2,2                            | 2,2   | 1,4   | 0,9   | 2,2   | 2,2   | 1,4   | 2,3   | 1,1   | 0,9   |
| In jeweiligen Preisen (Mrd €)                            |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| III. Verwendung des Inlandsprodukts                      |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Private Konsumausgaben 3)                                | 1 675,6          | 1 732,2 | 1 776,7 | 2,7                            | 3,4   | 2,6   | 3,4   | 3,6   | 2,7   | 3,1   | 2,6   | 1,9   | 2,7   |
| Konsumausgaben des Staates                               | 615,5            | 638,9   | 662,2   | 4,8                            | 3,8   | 3,6   | 3,4   | 3,9   | 4,4   | 3,3   | 3,8   | 3,1   | 4,3   |
| Ausrüstungen                                             | 206,5            | 215,2   | 225,7   | 2,6                            | 4,2   | 4,9   | 2,1   | 4,5   | 5,7   | 5,1   | 6,0   | 4,1   | 4,3   |
| Bauten                                                   | 307,1            | 326,6   | 350,5   | 5,6                            | 6,4   | 7,3   | 4,8   | 6,5   | 5,8   | 4,7   | 7,2   | 7,6   | 9,4   |
| Sonstige Anlagen 4)                                      | 120,4            | 123,9   | 127,1   | 6,0                            | 2,9   | 2,6   | 2,8   | 2,1   | 3,1   | 2,6   | 2,6   | 2,6   | 2,7   |
| Vorratsveränderungen 5)                                  | - 12,8           | - 7,2   | 14,6    | .                              | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     |
| Inländische Verwendung                                   | 2 912,3          | 3 029,5 | 3 156,8 | 3,8                            | 4,0   | 4,2   | 4,0   | 4,3   | 3,6   | 3,3   | 4,1   | 4,8   | 4,6   |
| Außenbeitrag                                             | 247,5            | 247,8   | 229,2   | .                              | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     |
| Exporte                                                  | 1 450,2          | 1 541,9 | 1 590,2 | 1,5                            | 6,3   | 3,1   | 3,9   | 6,5   | 6,0   | 2,7   | 4,9   | 2,9   | 2,1   |
| Importe                                                  | 1 202,8          | 1 294,1 | 1 360,9 | 1,5                            | 7,6   | 5,2   | 8,0   | 7,2   | 5,5   | 2,9   | 4,7   | 7,1   | 5,9   |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 3 159,8          | 3 277,3 | 3 386,0 | 3,6                            | 3,7   | 3,3   | 2,5   | 4,2   | 4,0   | 3,2   | 4,2   | 3,0   | 2,9   |
| IV. Preise (2010 = 100)                                  |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Privater Konsum                                          | 106,9            | 108,6   | 110,4   | 0,7                            | 1,6   | 1,6   | 1,5   | 1,6   | 1,6   | 1,4   | 1,6   | 1,6   | 1,7   |
| Bruttoinlandsprodukt                                     | 110,1            | 111,8   | 113,8   | 1,4                            | 1,5   | 1,9   | 1,6   | 2,0   | 1,8   | 1,8   | 1,8   | 1,9   | 1,9   |
| Terms of Trade                                           | 103,9            | 102,8   | 102,1   | 1,7                            | - 1,0 | - 0,7 | - 1,2 | - 0,1 | - 0,5 | 0,2   | - 0,4 | - 1,5 | - 0,9 |
| V. Verteilung des Volkseinkommens                        |                  |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Arbeitnehmerentgelt                                      | 1 601,0          | 1 668,8 | 1 746,0 | 3,8                            | 4,2   | 4,6   | 4,4   | 4,3   | 4,1   | 4,6   | 4,6   | 5,1   | 4,3   |
| Unternehmens- und Vermögenseinkommen                     | 762,7            | 787,6   | 785,3   | 3,5                            | 3,3   | - 0,3 | - 1,5 | 5,4   | 3,3   | - 0,0 | 3,4   | - 2,2 | - 2,2 |
| Volkseinkommen                                           | 2 363,7          | 2 456,4 | 2 531,3 | 3,7                            | 3,9   | 3,1   | 2,5   | 4,7   | 3,9   | 3,0   | 4,2   | 2,6   | 2,5   |
| Nachr.: Bruttonationaleinkommen                          | 3 222,4          | 3 346,3 | 3 458,4 | 3,5                            | 3,8   | 3,3   | 2,8   | 4,3   | 3,8   | 3,1   | 4,3   | 3,1   | 3,0   |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: Februar 2019. <sup>1</sup> Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen, technischen und sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen. <sup>2</sup> Bruttowertschöpfung zuzüglich Gütersteuern (saldiert mit Gütersubven-

tionen). <sup>3</sup> Einschl. Private Organisationen ohne Erwerbszweck. <sup>4</sup> Geistiges Eigentum (u. a. EDV-Software, Urheberrechte) sowie Nutztiere und -pflanzen. <sup>5</sup> Einschl. Nettozugang an Wertsachen. <sup>6</sup> Wachstumsbeitrag zum BIP.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 2. Produktion im Produzierenden Gewerbe \*)

Arbeitsmäßig bereinigt ○

|                                    | Abwärtstrend bereinigt 4) |            |         |                              |                              |                           |                            |                                                                        |                                                                                                                          |              |                                                 |        |
|------------------------------------|---------------------------|------------|---------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|--------|
|                                    | davon:                    |            |         |                              |                              |                           |                            |                                                                        |                                                                                                                          |              |                                                 |        |
|                                    | Produzierendes Gewerbe    | Baugewerbe | Energie | zusammen                     | Industrie                    |                           |                            |                                                                        | darunter: ausgewählte Wirtschaftszweige                                                                                  |              |                                                 |        |
|                                    |                           |            |         |                              | davon: nach Hauptgruppen     |                           |                            |                                                                        | darunter: ausgewählte Wirtschaftszweige                                                                                  |              |                                                 |        |
|                                    |                           |            |         | Vorleistungsgüterproduzenten | Investitionsgüterproduzenten | Gebrauchsgüterproduzenten | Verbrauchsgüterproduzenten | Metallerzeugung und -bearbeitung, Herstellung von Metallenerzeugnissen | Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen sowie von elektrischen Ausrüstungen | Maschinenbau | Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen |        |
| 2015=100                           |                           |            |         |                              |                              |                           |                            |                                                                        |                                                                                                                          |              |                                                 |        |
| Gewicht in % 1)                    | 100,00                    | 14,04      | 6,37    | 79,60                        | 29,44                        | 36,96                     | 2,28                       | 10,92                                                                  | 10,27                                                                                                                    | 9,95         | 12,73                                           | 14,14  |
| Zeit                               |                           |            |         |                              |                              |                           |                            |                                                                        |                                                                                                                          |              |                                                 |        |
| 2015                               | 99,7                      | 99,6       | 100,1   | 99,7                         | 99,8                         | 99,7                      | 99,6                       | 99,8                                                                   | 99,8                                                                                                                     | 99,7         | 99,7                                            | 99,6   |
| 2016                               | 101,5                     | 105,3      | 98,7    | 101,1                        | 100,9                        | 101,3                     | 102,6                      | 101,0                                                                  | 101,6                                                                                                                    | 101,0        | 99,6                                            | 102,1  |
| 2017                               | 104,9                     | 108,7      | 98,8    | 104,7                        | 104,9                        | 105,0                     | 106,9                      | 103,0                                                                  | 106,2                                                                                                                    | 107,0        | 104,1                                           | 105,3  |
| 2018 2)x)                          | 106,0                     | 109,7      | 97,0    | 106,1                        | 105,7                        | 106,1                     | 106,1                      | 107,1                                                                  | 107,4                                                                                                                    | 109,1        | 106,5                                           | 103,7  |
| 2017 4.Vj.                         | 109,9                     | 122,3      | 104,6   | 108,2                        | 104,6                        | 111,3                     | 109,6                      | 107,0                                                                  | 106,7                                                                                                                    | 111,6        | 115,8                                           | 104,7  |
| 2018 1.Vj.                         | 102,7                     | 87,8       | 105,1   | 105,2                        | 106,1                        | 104,3                     | 108,9                      | 104,7                                                                  | 107,3                                                                                                                    | 108,3        | 100,6                                           | 109,5  |
| 2.Vj.                              | 107,5                     | 113,6      | 90,5    | 107,7                        | 108,0                        | 107,6                     | 105,4                      | 107,4                                                                  | 110,1                                                                                                                    | 107,6        | 104,9                                           | 110,8  |
| 3.Vj. 2)                           | 106,2                     | 115,5      | 93,3    | 105,6                        | 106,8                        | 103,2                     | 104,1                      | 111,4                                                                  | 107,9                                                                                                                    | 110,3        | 105,1                                           | 96,5   |
| 4.Vj. x)                           | 107,6                     | 122,0      | 99,2    | 105,8                        | 101,8                        | 109,2                     | 106,0                      | 105,0                                                                  | 104,4                                                                                                                    | 110,1        | 115,6                                           | 97,8   |
| 2018 Febr.                         | 98,8                      | 83,0       | 101,6   | 101,4                        | 102,6                        | 100,7                     | 105,4                      | 99,4                                                                   | 104,9                                                                                                                    | 104,3        | 97,1                                            | 105,3  |
| März                               | 113,6                     | 105,1      | 107,7   | 115,6                        | 113,3                        | 118,4                     | 118,4                      | 112,0                                                                  | 115,5                                                                                                                    | 118,7        | 116,7                                           | 123,8  |
| April                              | 105,1                     | 109,6      | 92,5    | 105,3                        | 106,0                        | 105,5                     | 103,2                      | 103,0                                                                  | 108,6                                                                                                                    | 104,0        | 100,3                                           | 112,3  |
| Mai                                | 106,7                     | 114,1      | 90,2    | 106,7                        | 108,2                        | 104,8                     | 102,8                      | 109,6                                                                  | 109,4                                                                                                                    | 105,9        | 101,7                                           | 108,2  |
| Juni                               | 110,6                     | 117,1      | 88,9    | 111,1                        | 109,8                        | 112,6                     | 110,3                      | 109,6                                                                  | 112,3                                                                                                                    | 112,9        | 112,7                                           | 112,0  |
| Juli 2)3)                          | 106,9                     | 115,5      | 93,6    | 106,5                        | 108,6                        | 104,3                     | 98,4                       | 109,9                                                                  | 109,3                                                                                                                    | 108,9        | 104,7                                           | 100,6  |
| Aug. 3)                            | 100,5                     | 111,4      | 94,9    | 99,0                         | 102,9                        | 93,0                      | 95,0                       | 110,0                                                                  | 102,9                                                                                                                    | 105,5        | 98,1                                            | 80,4   |
| Sept.                              | 111,2                     | 119,5      | 91,4    | 111,4                        | 108,8                        | 112,2                     | 118,9                      | 114,2                                                                  | 111,5                                                                                                                    | 116,6        | 112,6                                           | 108,5  |
| Okt. x)                            | 110,0                     | 121,3      | 97,1    | 109,1                        | 109,1                        | 108,4                     | 111,9                      | 111,0                                                                  | 111,8                                                                                                                    | 112,2        | 108,5                                           | 104,5  |
| Nov. x)                            | 111,4                     | 122,5      | 99,0    | 110,4                        | 107,3                        | 113,4                     | 111,7                      | 108,4                                                                  | 111,6                                                                                                                    | 114,6        | 113,2                                           | 108,0  |
| Dez. x)                            | 101,5                     | 122,2      | 101,5   | 97,8                         | 88,9                         | 105,8                     | 94,3                       | 95,5                                                                   | 89,8                                                                                                                     | 103,6        | 125,0                                           | 81,0   |
| 2019 Jan. x)                       | 93,1                      | 73,4       | 107,9   | 95,4                         | 99,8                         | 90,6                      | 101,6                      | 98,2                                                                   | 99,2                                                                                                                     | 99,5         | 87,9                                            | 89,9   |
| Febr. x)p)                         | 98,4                      | 92,3       | 97,0    | 99,6                         | 100,0                        | 100,5                     | 105,3                      | 94,2                                                                   | 101,3                                                                                                                    | 101,1        | 95,4                                            | 103,8  |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in % |                           |            |         |                              |                              |                           |                            |                                                                        |                                                                                                                          |              |                                                 |        |
| 2015                               | + 0,9                     | - 2,3      | + 5,1   | + 0,4                        | - 0,1                        | + 0,9                     | + 2,2                      | - 0,3                                                                  | + 0,1                                                                                                                    | + 0,7        | - 0,3                                           | - 0,2  |
| 2016                               | + 1,8                     | + 5,7      | - 1,4   | + 1,4                        | + 1,1                        | + 1,6                     | + 3,0                      | + 1,2                                                                  | + 1,8                                                                                                                    | + 1,3        | - 0,1                                           | + 2,5  |
| 2017                               | + 3,3                     | + 3,2      | + 0,1   | + 3,6                        | + 4,0                        | + 3,7                     | + 4,2                      | + 2,0                                                                  | + 4,5                                                                                                                    | + 5,9        | + 4,5                                           | + 3,1  |
| 2018 2)x)                          | + 1,0                     | + 0,9      | - 1,8   | + 1,3                        | + 0,8                        | + 1,0                     | - 0,7                      | + 4,0                                                                  | + 1,1                                                                                                                    | + 2,0        | + 2,3                                           | - 1,5  |
| 2017 4.Vj.                         | + 4,7                     | + 3,3      | + 0,3   | + 5,3                        | + 6,2                        | + 5,4                     | + 3,1                      | + 3,3                                                                  | + 5,9                                                                                                                    | + 7,5        | + 7,2                                           | + 5,6  |
| 2018 1.Vj.                         | + 3,9                     | + 3,5      | + 0,7   | + 4,2                        | + 3,8                        | + 4,3                     | + 2,6                      | + 5,3                                                                  | + 3,9                                                                                                                    | + 5,9        | + 4,9                                           | + 4,2  |
| 2.Vj.                              | + 2,9                     | + 2,2      | - 3,5   | + 3,5                        | + 2,4                        | + 3,5                     | - 0,2                      | + 7,0                                                                  | + 2,9                                                                                                                    | + 2,8        | + 3,1                                           | + 4,6  |
| 3.Vj. 2)                           | - 0,2                     | - 1,0      | + 0,9   | - 0,2                        | - 0,6                        | - 1,5                     | - 2,0                      | + 5,9                                                                  | + 0,1                                                                                                                    | + 0,8        | + 2,0                                           | - 8,3  |
| 4.Vj. x)                           | - 2,1                     | - 0,2      | - 5,2   | - 2,2                        | - 2,7                        | - 1,9                     | - 3,3                      | - 1,9                                                                  | - 2,2                                                                                                                    | - 1,3        | - 0,2                                           | - 6,6  |
| 2018 Febr.                         | + 2,1                     | - 1,3      | + 2,0   | + 2,6                        | + 3,5                        | + 1,6                     | + 0,6                      | + 4,2                                                                  | + 4,2                                                                                                                    | + 5,2        | + 2,5                                           | - 0,4  |
| März                               | + 3,6                     | - 0,6      | + 5,1   | + 4,3                        | + 3,0                        | + 5,4                     | + 3,4                      | + 4,6                                                                  | + 2,8                                                                                                                    | + 6,1        | + 6,5                                           | + 7,5  |
| April                              | + 1,8                     | + 0,3      | - 3,1   | + 2,5                        | + 0,8                        | + 3,7                     | - 2,4                      | + 4,5                                                                  | + 2,8                                                                                                                    | + 1,0        | + 2,9                                           | + 4,9  |
| Mai                                | + 3,6                     | + 4,2      | - 4,8   | + 4,1                        | + 3,7                        | + 3,0                     | - 0,4                      | + 9,2                                                                  | + 2,8                                                                                                                    | + 3,8        | + 3,0                                           | + 3,5  |
| Juni                               | + 3,3                     | + 2,2      | - 2,6   | + 3,7                        | + 2,8                        | + 3,6                     | + 2,1                      | + 7,5                                                                  | + 2,9                                                                                                                    | + 3,7        | + 3,3                                           | + 5,3  |
| Juli 2)3)                          | + 0,3                     | - 3,0      | + 2,5   | + 0,8                        | ± 0,0                        | + 0,2                     | - 3,1                      | + 5,2                                                                  | + 0,6                                                                                                                    | - 0,3        | + 2,8                                           | - 3,1  |
| Aug. 3)                            | - 0,7                     | - 0,9      | + 2,0   | - 0,9                        | - 0,6                        | - 3,5                     | - 3,3                      | + 7,1                                                                  | + 0,7                                                                                                                    | + 1,2        | + 3,4                                           | - 16,0 |
| Sept.                              | - 0,3                     | + 1,0      | - 1,7   | - 0,4                        | - 1,3                        | - 1,3                     | - 0,1                      | + 5,4                                                                  | - 0,9                                                                                                                    | + 1,4        | + 0,2                                           | - 6,5  |
| Okt. x)                            | + 0,5                     | + 0,4      | - 5,7   | + 1,0                        | - 0,5                        | + 2,0                     | - 1,8                      | + 2,7                                                                  | - 0,1                                                                                                                    | + 2,5        | + 5,3                                           | - 3,2  |
| Nov. x)                            | - 4,0                     | - 0,7      | - 5,1   | - 4,5                        | - 3,9                        | - 4,9                     | - 5,1                      | - 4,2                                                                  | - 3,0                                                                                                                    | - 2,4        | - 2,3                                           | - 11,8 |
| Dez. x)                            | - 2,7                     | - 0,4      | - 4,8   | - 3,1                        | - 3,8                        | - 2,3                     | - 2,9                      | - 4,3                                                                  | - 3,6                                                                                                                    | - 4,0        | - 2,8                                           | - 3,3  |
| 2019 Jan. x)                       | - 2,7                     | - 2,4      | + 1,8   | - 3,1                        | - 2,5                        | - 3,4                     | - 1,2                      | - 4,5                                                                  | - 2,3                                                                                                                    | - 2,5        | ± 0,0                                           | - 9,6  |
| Febr. x)p)                         | - 0,4                     | + 11,2     | - 4,5   | - 1,8                        | - 2,5                        | - 0,2                     | - 0,1                      | - 5,2                                                                  | - 3,4                                                                                                                    | - 3,1        | - 1,8                                           | - 1,4  |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen II.10 bis II.12. ○ Mithilfe von JDemetra+ 2.2.1 (X13). 1 Anteil an der Bruttowertschöpfung zu Faktorkosten des Produzierenden Gewerbes im Basisjahr 2015. 2 Ab Juli 2018 deflationiert mithilfe von Erzeugerpreisen mit Wägbasis 2015, davor mit Wägbasis-

basis 2010. 3 Beeinflusst durch Verschiebung der Ferientermine. x Vorläufig; vom Statistischen Bundesamt schätzungsweise vorab angepasst an die Ergebnisse der Vierteljährlichen Produktionserhebung bzw. der Vierteljährlichen Erhebung im Ausbaugewerbe.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 3. Auftragseingang in der Industrie \*)

Arbeitsmäßig bereinigt <sup>o)</sup>

| Zeit            | Industrie |                                           | davon:                            |                                           |                                   |                                           |                             |                                           |          |                                           |          |                                           |
|-----------------|-----------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|----------|-------------------------------------------|----------|-------------------------------------------|
|                 |           |                                           | Vorleistungsgüter-<br>produzenten |                                           | Investitionsgüter-<br>produzenten |                                           | Konsumgüter-<br>produzenten |                                           | davon:   |                                           |          |                                           |
|                 |           |                                           |                                   |                                           |                                   |                                           |                             |                                           |          |                                           |          |                                           |
|                 | 2015=100  | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                          | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                          | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100                    | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100 | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% | 2015=100 | Verände-<br>rung<br>gegen<br>Vorjahr<br>% |
| insgesamt       |           |                                           |                                   |                                           |                                   |                                           |                             |                                           |          |                                           |          |                                           |
| 2014            | 97,8      | + 2,7                                     | 100,6                             | + 0,6                                     | 96,2                              | + 3,9                                     | 96,8                        | + 4,6                                     | 95,8     | + 0,6                                     | 97,1     | + 5,9                                     |
| 2015            | 99,8      | + 2,0                                     | 99,8                              | – 0,8                                     | 99,8                              | + 3,7                                     | 99,8                        | + 3,1                                     | 99,7     | + 4,1                                     | 99,8     | + 2,8                                     |
| 2016            | 100,7     | + 0,9                                     | 98,9                              | – 0,9                                     | 101,9                             | + 2,1                                     | 100,6                       | + 0,8                                     | 105,3    | + 5,6                                     | 99,0     | – 0,8                                     |
| 2017            | 108,6     | + 7,8                                     | 109,4                             | + 10,6                                    | 108,5                             | + 6,5                                     | 105,7                       | + 5,1                                     | 116,5    | + 10,6                                    | 102,2    | + 3,2                                     |
| 2018            | 110,5     | + 1,7                                     | 111,5                             | + 1,9                                     | 109,9                             | + 1,3                                     | 110,0                       | + 4,1                                     | 118,9    | + 2,1                                     | 107,1    | + 4,8                                     |
| 2018 Febr.      | 110,5     | + 4,2                                     | 110,0                             | + 1,5                                     | 110,8                             | + 6,5                                     | 111,7                       | + 1,4                                     | 111,0    | + 2,0                                     | 112,0    | + 1,2                                     |
| März            | 121,6     | + 3,8                                     | 121,2                             | + 4,1                                     | 122,5                             | + 3,3                                     | 116,0                       | + 5,0                                     | 122,9    | – 2,8                                     | 113,7    | + 8,0                                     |
| April           | 108,8     | + 2,0                                     | 114,7                             | + 6,1                                     | 105,6                             | – 0,8                                     | 104,8                       | + 2,6                                     | 113,7    | + 2,2                                     | 101,8    | + 2,7                                     |
| Mai             | 109,6     | + 5,6                                     | 113,1                             | + 6,2                                     | 107,8                             | + 5,3                                     | 106,6                       | + 4,9                                     | 121,0    | + 9,7                                     | 101,9    | + 3,1                                     |
| Juni            | 112,3     | + 1,4                                     | 114,6                             | + 3,3                                     | 110,4                             | – 0,9                                     | 115,2                       | + 10,8                                    | 122,6    | + 4,3                                     | 112,8    | + 13,4                                    |
| Juli            | 107,9     | + 1,9                                     | 113,6                             | + 4,4                                     | 102,7                             | – 1,0                                     | 120,7                       | + 12,1                                    | 120,0    | + 10,3                                    | 120,9    | + 12,6                                    |
| Aug.            | 98,9      | – 0,1                                     | 103,2                             | – 1,6                                     | 94,7                              | + 0,5                                     | 109,9                       | + 1,9                                     | 116,7    | + 1,2                                     | 107,6    | + 1,9                                     |
| Sept.           | 109,7     | – 0,5                                     | 109,2                             | + 0,3                                     | 109,6                             | – 2,0                                     | 113,1                       | + 5,7                                     | 125,4    | – 0,6                                     | 109,1    | + 8,3                                     |
| Okt.            | 111,6     | – 1,1                                     | 113,9                             | + 0,4                                     | 110,7                             | – 1,9                                     | 108,9                       | – 0,6                                     | 127,4    | – 0,4                                     | 102,8    | – 0,8                                     |
| Nov.            | 112,4     | – 2,1                                     | 111,3                             | – 5,8                                     | 114,0                             | + 0,8                                     | 105,7                       | – 5,2                                     | 121,6    | – 6,2                                     | 100,4    | – 4,7                                     |
| Dez.            | 111,6     | – 3,1                                     | 96,8                              | – 6,4                                     | 122,8                             | – 1,9                                     | 95,8                        | + 1,5                                     | 109,6    | + 0,9                                     | 91,3     | + 1,8                                     |
| 2019 Jan.       | 108,0     | – 2,4                                     | 110,0                             | – 5,0                                     | 106,8                             | – 0,6                                     | 108,3                       | – 3,0                                     | 118,6    | + 3,7                                     | 104,9    | – 5,2                                     |
| Febr.           | 102,6     | – 7,1                                     | 104,4                             | – 5,1                                     | 101,1                             | – 8,8                                     | 106,0                       | – 5,1                                     | 114,7    | + 3,3                                     | 103,2    | – 7,9                                     |
| aus dem Inland  |           |                                           |                                   |                                           |                                   |                                           |                             |                                           |          |                                           |          |                                           |
| 2014            | 98,1      | + 1,1                                     | 101,7                             | – 1,1                                     | 95,2                              | + 3,1                                     | 97,1                        | + 2,0                                     | 100,4    | ± 0,0                                     | 96,0     | + 2,8                                     |
| 2015            | 99,8      | + 1,7                                     | 99,8                              | – 1,9                                     | 99,7                              | + 4,7                                     | 99,8                        | + 2,8                                     | 99,7     | – 0,7                                     | 99,8     | + 4,0                                     |
| 2016            | 99,8      | ± 0,0                                     | 97,6                              | – 2,2                                     | 101,9                             | + 2,2                                     | 98,0                        | – 1,8                                     | 103,1    | + 3,4                                     | 96,3     | – 3,5                                     |
| 2017            | 107,0     | + 7,2                                     | 107,1                             | + 9,7                                     | 107,8                             | + 5,8                                     | 101,7                       | + 3,8                                     | 108,6    | + 5,3                                     | 99,3     | + 3,1                                     |
| 2018            | 107,2     | + 0,2                                     | 108,6                             | + 1,4                                     | 106,6                             | – 1,1                                     | 102,9                       | + 1,2                                     | 114,7    | + 5,6                                     | 98,9     | – 0,4                                     |
| 2018 Febr.      | 104,9     | – 4,1                                     | 107,2                             | – 1,7                                     | 103,2                             | – 6,4                                     | 103,8                       | – 1,0                                     | 108,1    | + 5,8                                     | 102,4    | – 3,1                                     |
| März            | 119,7     | + 4,4                                     | 119,5                             | + 6,0                                     | 121,6                             | + 3,1                                     | 108,1                       | + 2,7                                     | 121,4    | + 4,5                                     | 103,6    | + 2,0                                     |
| April           | 104,3     | – 5,3                                     | 107,9                             | + 2,0                                     | 102,4                             | – 12,0                                    | 96,7                        | + 3,6                                     | 113,3    | + 11,3                                    | 91,1     | + 0,8                                     |
| Mai             | 106,0     | + 4,6                                     | 109,0                             | + 5,1                                     | 103,4                             | + 3,5                                     | 105,9                       | + 9,7                                     | 127,3    | + 28,8                                    | 98,7     | + 3,1                                     |
| Juni            | 107,7     | – 0,9                                     | 110,9                             | + 5,1                                     | 105,8                             | – 6,2                                     | 101,6                       | + 1,7                                     | 115,5    | + 7,7                                     | 96,9     | – 0,5                                     |
| Juli            | 109,6     | + 2,1                                     | 112,9                             | + 4,3                                     | 107,2                             | + 0,4                                     | 106,3                       | + 1,3                                     | 108,9    | + 6,6                                     | 105,4    | – 0,4                                     |
| Aug.            | 97,6      | – 3,6                                     | 101,5                             | – 5,1                                     | 93,5                              | – 2,0                                     | 103,1                       | – 3,0                                     | 114,8    | + 3,5                                     | 99,2     | – 5,3                                     |
| Sept.           | 107,8     | + 0,3                                     | 107,5                             | + 1,5                                     | 109,2                             | – 0,2                                     | 100,7                       | – 3,6                                     | 119,1    | – 1,6                                     | 94,5     | – 4,4                                     |
| Okt.            | 106,8     | – 3,7                                     | 110,4                             | – 1,7                                     | 103,7                             | – 5,8                                     | 107,4                       | – 1,1                                     | 120,5    | – 6,2                                     | 102,9    | + 1,1                                     |
| Nov.            | 112,2     | – 0,4                                     | 111,0                             | – 2,7                                     | 113,8                             | + 1,9                                     | 108,2                       | – 3,0                                     | 121,3    | – 1,5                                     | 103,8    | – 3,6                                     |
| Dez.            | 101,4     | + 0,1                                     | 91,6                              | – 6,9                                     | 111,3                             | + 4,9                                     | 90,9                        | + 5,5                                     | 99,0     | + 11,2                                    | 88,1     | + 3,4                                     |
| 2019 Jan.       | 107,2     | – 0,6                                     | 106,3                             | – 6,2                                     | 108,9                             | + 4,7                                     | 101,1                       | – 1,2                                     | 109,3    | + 1,8                                     | 98,3     | – 2,3                                     |
| Febr.           | 104,2     | – 0,7                                     | 102,5                             | – 4,4                                     | 105,2                             | + 1,9                                     | 107,0                       | + 3,1                                     | 112,5    | + 4,1                                     | 105,2    | + 2,7                                     |
| aus dem Ausland |           |                                           |                                   |                                           |                                   |                                           |                             |                                           |          |                                           |          |                                           |
| 2014            | 97,5      | + 3,8                                     | 99,5                              | + 2,5                                     | 96,7                              | + 4,2                                     | 96,5                        | + 6,6                                     | 92,0     | + 1,1                                     | 97,9     | + 8,3                                     |
| 2015            | 99,8      | + 2,4                                     | 99,8                              | + 0,3                                     | 99,8                              | + 3,2                                     | 99,8                        | + 3,4                                     | 99,8     | + 8,5                                     | 99,8     | + 1,9                                     |
| 2016            | 101,5     | + 1,7                                     | 100,4                             | + 0,6                                     | 101,9                             | + 2,1                                     | 102,6                       | + 2,8                                     | 107,0    | + 7,2                                     | 101,1    | + 1,3                                     |
| 2017            | 109,8     | + 8,2                                     | 111,9                             | + 11,5                                    | 108,9                             | + 6,9                                     | 108,9                       | + 6,1                                     | 122,8    | + 14,8                                    | 104,4    | + 3,3                                     |
| 2018            | 113,0     | + 2,9                                     | 114,6                             | + 2,4                                     | 111,9                             | + 2,8                                     | 115,5                       | + 6,1                                     | 122,2    | – 0,5                                     | 113,3    | + 8,5                                     |
| 2018 Febr.      | 114,8     | + 11,0                                    | 113,1                             | + 5,1                                     | 115,3                             | + 15,1                                    | 117,9                       | + 3,1                                     | 113,4    | – 0,6                                     | 119,4    | + 4,3                                     |
| März            | 123,0     | + 3,3                                     | 123,1                             | + 2,2                                     | 123,0                             | + 3,3                                     | 122,2                       | + 6,7                                     | 124,1    | – 7,8                                     | 121,5    | + 12,4                                    |
| April           | 112,2     | + 7,7                                     | 122,1                             | + 10,5                                    | 107,6                             | + 7,0                                     | 111,0                       | + 1,9                                     | 114,1    | – 4,0                                     | 110,0    | + 4,1                                     |
| Mai             | 112,4     | + 6,3                                     | 117,6                             | + 7,4                                     | 110,5                             | + 6,4                                     | 107,1                       | + 1,4                                     | 115,9    | – 3,0                                     | 104,3    | + 3,2                                     |
| Juni            | 115,8     | + 3,2                                     | 118,6                             | + 1,5                                     | 113,2                             | + 2,4                                     | 125,8                       | + 17,4                                    | 128,3    | + 1,9                                     | 125,0    | + 23,6                                    |
| Juli            | 106,6     | + 1,7                                     | 114,3                             | + 4,4                                     | 100,0                             | – 1,9                                     | 131,8                       | + 19,9                                    | 128,9    | + 12,9                                    | 132,8    | + 22,3                                    |
| Aug.            | 99,8      | + 2,6                                     | 105,1                             | + 2,4                                     | 95,5                              | + 2,2                                     | 115,1                       | + 5,4                                     | 118,3    | – 0,4                                     | 114,1    | + 7,4                                     |
| Sept.           | 111,2     | – 1,2                                     | 111,0                             | – 1,0                                     | 109,9                             | – 2,9                                     | 122,8                       | + 12,7                                    | 130,5    | + 0,2                                     | 120,3    | + 17,8                                    |
| Okt.            | 115,3     | + 1,0                                     | 117,6                             | + 2,3                                     | 114,9                             | + 0,4                                     | 110,1                       | – 0,2                                     | 133,0    | + 4,4                                     | 102,7    | – 2,1                                     |
| Nov.            | 112,6     | – 3,3                                     | 111,7                             | – 9,0                                     | 114,2                             | + 0,3                                     | 103,7                       | – 6,9                                     | 121,9    | – 9,8                                     | 97,8     | – 5,7                                     |
| Dez.            | 119,4     | – 5,0                                     | 102,5                             | – 5,8                                     | 129,8                             | – 5,0                                     | 99,6                        | – 1,2                                     | 118,1    | – 5,0                                     | 93,7     | + 0,5                                     |
| 2019 Jan.       | 108,6     | – 3,7                                     | 113,9                             | – 3,8                                     | 105,5                             | – 3,6                                     | 113,9                       | – 4,2                                     | 126,0    | + 4,9                                     | 110,0    | – 7,2                                     |
| Febr.           | 101,4     | – 11,7                                    | 106,4                             | – 5,9                                     | 98,6                              | – 14,5                                    | 105,2                       | – 10,8                                    | 116,4    | + 2,6                                     | 101,6    | – 14,0                                    |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* In jeweiligen Preisen; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen II.14 bis II.16. <sup>o)</sup> Mithilfe von JDemetra+ 2.2.1 (X13).

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 4. Auftragseingang im Bauhauptgewerbe \*)

Arbeitstäglich bereinigt <sup>o)</sup>

| Zeit      | Gliederung nach Bauarten |                             |            |                             |             |                             |                      |                             |                      |                             | Gliederung nach Bauherren <sup>1)</sup> |                             |                          |                             |                                        |                             |
|-----------|--------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|
|           | Hochbau                  |                             |            |                             |             |                             |                      |                             |                      |                             |                                         |                             |                          |                             |                                        |                             |
|           | Insgesamt                |                             | zusammen   |                             | Wohnungsbau |                             | gewerblicher Hochbau |                             | öffentlicher Hochbau |                             | Tiefbau                                 |                             | gewerbliche Auftraggeber |                             | öffentliche Auftraggeber <sup>2)</sup> |                             |
|           |                          |                             |            |                             |             |                             |                      |                             |                      |                             |                                         |                             |                          |                             |                                        |                             |
|           | 2015 = 100               | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100 | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100  | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100           | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100           | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                              | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100               | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                             | Veränderung gegen Vorjahr % |
| 2015      | 99,9                     | + 4,7                       | 99,9       | + 4,9                       | 99,9        | + 12,9                      | 99,9                 | - 2,1                       | 99,8                 | + 8,7                       | 99,8                                    | + 4,4                       | 99,9                     | + 0,7                       | 99,8                                   | + 4,9                       |
| 2016      | 114,4                    | + 14,5                      | 115,0      | + 15,1                      | 116,9       | + 17,0                      | 114,9                | + 15,0                      | 108,8                | + 9,0                       | 113,7                                   | + 13,9                      | 111,7                    | + 11,8                      | 116,0                                  | + 16,2                      |
| 2017      | 122,4                    | + 7,0                       | 123,1      | + 7,0                       | 123,0       | + 5,2                       | 123,4                | + 7,4                       | 121,8                | + 11,9                      | 121,6                                   | + 6,9                       | 119,8                    | + 7,3                       | 125,0                                  | + 7,8                       |
| 2018      | 134,7                    | + 10,0                      | 131,1      | + 6,5                       | 136,6       | + 11,1                      | 127,9                | + 3,6                       | 125,2                | + 2,8                       | 138,9                                   | + 14,2                      | 135,7                    | + 13,3                      | 132,5                                  | + 6,0                       |
| 2018 Jan. | 99,2                     | + 8,9                       | 100,8      | + 8,3                       | 102,1       | + 9,9                       | 103,4                | + 5,5                       | 86,7                 | + 15,3                      | 97,4                                    | + 9,7                       | 105,8                    | + 4,5                       | 89,9                                   | + 14,5                      |
| Febr.     | 124,1                    | + 18,4                      | 118,0      | + 9,3                       | 112,8       | + 6,1                       | 124,7                | + 11,3                      | 110,2                | + 11,5                      | 131,2                                   | + 29,8                      | 136,3                    | + 31,2                      | 117,0                                  | + 11,4                      |
| März      | 145,6                    | + 1,7                       | 140,3      | - 0,4                       | 138,6       | - 4,9                       | 137,1                | + 0,3                       | 158,0                | + 12,4                      | 151,8                                   | + 4,3                       | 137,6                    | + 3,0                       | 159,2                                  | + 4,5                       |
| April     | 135,8                    | + 1,4                       | 130,7      | + 1,2                       | 141,1       | + 13,1                      | 125,8                | - 7,6                       | 114,4                | - 2,4                       | 141,9                                   | + 1,8                       | 127,0                    | + 0,2                       | 142,8                                  | - 3,3                       |
| Mai       | 142,8                    | + 14,8                      | 136,9      | + 13,7                      | 130,7       | + 7,9                       | 143,0                | + 25,8                      | 134,9                | - 5,8                       | 149,6                                   | + 16,0                      | 142,8                    | + 27,4                      | 150,2                                  | + 7,0                       |
| Juni      | 147,1                    | + 5,6                       | 141,7      | + 0,7                       | 142,5       | - 1,0                       | 136,1                | + 3,0                       | 159,7                | - 1,0                       | 153,4                                   | + 11,3                      | 136,8                    | + 7,5                       | 161,7                                  | + 7,4                       |
| Juli      | 142,2                    | + 7,3                       | 142,1      | + 12,4                      | 142,3       | + 14,9                      | 143,8                | + 11,0                      | 134,9                | + 10,0                      | 142,4                                   | + 2,0                       | 144,4                    | + 13,6                      | 139,7                                  | - 3,0                       |
| Aug.      | 128,6                    | + 10,4                      | 119,7      | + 5,4                       | 125,7       | + 13,2                      | 116,4                | + 2,6                       | 112,3                | - 8,5                       | 139,0                                   | + 16,0                      | 127,3                    | + 13,0                      | 132,0                                  | + 6,4                       |
| Sept.     | 139,8                    | + 14,3                      | 143,6      | + 16,9                      | 155,9       | + 28,7                      | 130,5                | + 9,1                       | 152,2                | + 8,5                       | 135,3                                   | + 11,1                      | 134,9                    | + 14,0                      | 135,6                                  | + 6,2                       |
| Okt.      | 132,1                    | + 15,7                      | 128,6      | + 11,6                      | 141,3       | + 14,3                      | 122,2                | + 14,7                      | 110,8                | - 7,7                       | 136,1                                   | + 20,4                      | 134,4                    | + 23,9                      | 123,8                                  | + 7,7                       |
| Nov.      | 128,6                    | + 13,9                      | 125,6      | + 6,6                       | 139,5       | + 23,0                      | 117,1                | - 6,8                       | 111,8                | + 9,2                       | 131,9                                   | + 23,0                      | 136,7                    | + 10,0                      | 112,5                                  | + 13,2                      |
| Dez.      | 150,5                    | + 12,4                      | 145,7      | - 2,1                       | 166,6       | + 12,1                      | 135,1                | - 14,2                      | 116,5                | - 1,1                       | 156,2                                   | + 34,1                      | 164,2                    | + 15,4                      | 125,2                                  | + 8,5                       |
| 2019 Jan. | 117,3                    | + 18,2                      | 120,7      | + 19,7                      | 123,8       | + 21,3                      | 123,6                | + 19,5                      | 99,7                 | + 15,0                      | 113,3                                   | + 16,3                      | 126,4                    | + 19,5                      | 102,8                                  | + 14,3                      |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* In jeweiligen Preisen; Angaben ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbe-

reinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.21. <sup>o)</sup> Mithilfe von JDemetra+ 2.2.1 (X13). <sup>1)</sup> Ohne Wohnungsbauaufträge. <sup>2)</sup> Einschl. Straßenbau.

### 5. Umsätze des Einzelhandels \*)

Kalenderbereinigt <sup>o)</sup>

| Zeit                | darunter:                                                        |                             |                                                  |                             |                                           |                             |                                                    |                             |                                                   |                             |                                                                         |                             |                                                                        |                             |
|---------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                     | in Verkaufsräumen nach dem Schwerpunktsortiment der Unternehmen: |                             |                                                  |                             |                                           |                             |                                                    |                             |                                                   |                             |                                                                         |                             |                                                                        |                             |
|                     | Insgesamt                                                        |                             | Lebensmittel, Getränke, Tabakwaren <sup>1)</sup> |                             | Textilien, Bekleidung, Schuhe, Lederwaren |                             | Geräte der Informations- und Kommunikationstechnik |                             | Baubedarf, Fußbodenbeläge, Haushaltsgeräte, Möbel |                             | Apotheken, Facheinzelhandel mit medizinischen und kosmetischen Artikeln |                             | Internet- und Versandhandel sowie sonstiger Einzelhandel <sup>2)</sup> |                             |
|                     |                                                                  |                             |                                                  |                             |                                           |                             |                                                    |                             |                                                   |                             |                                                                         |                             |                                                                        |                             |
|                     | 2015 = 100                                                       | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                       | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                         | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                        | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                                              | Veränderung gegen Vorjahr % | 2015 = 100                                                             | Veränderung gegen Vorjahr % |
| 2015                | 4) 100,1                                                         | + 3,7                       | 4) 100,1                                         | + 3,8                       | 100,1                                     | + 2,9                       | 100,2                                              | + 0,3                       | 100,2                                             | + 1,0                       | 100,2                                                                   | + 2,7                       | 4) 100,0                                                               | + 20,0                      |
| 2016                | 102,5                                                            | + 2,4                       | 102,2                                            | + 2,1                       | 101,7                                     | + 1,6                       | 101,0                                              | + 0,8                       | 99,9                                              | - 0,3                       | 101,5                                                                   | + 1,3                       | 103,9                                                                  | + 9,8                       |
| 2017                | 107,6                                                            | + 5,0                       | 105,8                                            | + 3,5                       | 105,9                                     | + 4,1                       | 108,2                                              | + 7,1                       | 106,2                                             | + 6,3                       | 103,0                                                                   | + 1,5                       | 107,7                                                                  | + 9,7                       |
| 2018 <sup>5)</sup>  | 110,5                                                            | + 2,7                       | 107,3                                            | + 1,4                       | 109,4                                     | + 3,3                       | 105,6                                              | - 2,4                       | 106,8                                             | + 0,6                       | 103,0                                                                   | ± 0,0                       | 112,1                                                                  | + 5,9                       |
| 2018 Febr.          | 96,3                                                             | + 2,4                       | 94,3                                             | + 1,6                       | 98,3                                      | + 3,8                       | 78,4                                               | - 4,3                       | 92,5                                              | + 1,5                       | 88,9                                                                    | + 0,1                       | 104,7                                                                  | + 2,5                       |
| März                | 110,9                                                            | + 1,2                       | 107,8                                            | + 0,2                       | 110,3                                     | + 3,9                       | 100,1                                              | - 10,1                      | 103,6                                             | + 2,1                       | 107,0                                                                   | - 4,6                       | 113,3                                                                  | + 6,0                       |
| April               | 112,9                                                            | + 5,5                       | 109,5                                            | + 4,3                       | 112,4                                     | + 4,1                       | 119,9                                              | + 9,8                       | 90,8                                              | - 1,7                       | 113,9                                                                   | + 5,0                       | 112,9                                                                  | + 7,2                       |
| Mai                 | 110,4                                                            | + 2,6                       | 106,8                                            | + 1,0                       | 112,2                                     | + 5,0                       | 110,0                                              | - 1,0                       | 89,5                                              | + 0,4                       | 106,1                                                                   | - 1,0                       | 107,8                                                                  | + 3,9                       |
| Juni                | 109,3                                                            | + 3,3                       | 106,2                                            | + 1,7                       | 111,6                                     | + 5,9                       | 106,2                                              | - 4,0                       | 99,8                                              | + 5,2                       | 101,5                                                                   | - 1,0                       | 109,3                                                                  | + 1,9                       |
| Juli                | 110,2                                                            | + 2,5                       | 107,9                                            | + 1,4                       | 110,4                                     | + 2,5                       | 105,6                                              | - 1,9                       | 96,5                                              | - 4,5                       | 102,8                                                                   | - 1,2                       | 115,2                                                                  | + 9,0                       |
| Aug.                | 106,0                                                            | + 2,9                       | 103,3                                            | + 1,4                       | 107,1                                     | + 3,1                       | 98,4                                               | - 1,0                       | 96,9                                              | - 0,2                       | 96,3                                                                    | - 0,8                       | 108,8                                                                  | + 4,5                       |
| Sept.               | 107,6                                                            | + 1,8                       | 103,7                                            | + 0,1                       | 105,4                                     | + 2,5                       | 108,7                                              | - 8,3                       | 107,7                                             | + 5,1                       | 99,6                                                                    | + 0,4                       | 109,4                                                                  | + 7,4                       |
| Okt.                | 114,1                                                            | + 3,4                       | 109,7                                            | + 1,8                       | 110,5                                     | + 4,1                       | 115,9                                              | - 2,6                       | 107,1                                             | - 1,9                       | 108,5                                                                   | - 0,3                       | 113,9                                                                  | + 12,6                      |
| Nov.                | 118,8                                                            | + 3,4                       | 114,6                                            | + 2,0                       | 109,2                                     | + 0,8                       | 112,3                                              | - 0,1                       | 130,8                                             | + 6,3                       | 112,0                                                                   | + 2,0                       | 117,4                                                                  | + 8,1                       |
| Dez.                | 128,9                                                            | - 0,3                       | 125,1                                            | - 1,1                       | 126,4                                     | + 0,6                       | 121,8                                              | - 4,8                       | 155,9                                             | - 3,6                       | 109,2                                                                   | - 2,6                       | 124,3                                                                  | + 1,1                       |
| 2019 Jan.           | 103,6                                                            | + 3,3                       | 101,1                                            | + 2,7                       | 102,1                                     | + 2,8                       | 87,7                                               | - 2,0                       | 109,6                                             | - 0,4                       | 91,9                                                                    | + 1,9                       | 110,0                                                                  | + 9,4                       |
| Febr. <sup>6)</sup> | 101,7                                                            | + 5,6                       | 98,8                                             | + 4,8                       | 101,4                                     | + 3,2                       | 82,7                                               | + 5,5                       | 92,5                                              | ± 0,0                       | 94,1                                                                    | + 5,8                       | 111,4                                                                  | + 10,5                      |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Ohne Mehrwertsteuer; Erläuterungen siehe Statistisches Beiheft Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabelle II.24. <sup>o)</sup> Mithilfe des Verfahrens Census X-12-ARIMA, Version 0.2.8. <sup>1)</sup> Auch an Verkaufsständen und auf Märkten. <sup>2)</sup> Nicht in Verkaufsräumen, an Verkaufsständen oder auf Märkten. <sup>3)</sup> Deflationiert mit Indizes der Einzelhandelspreise in der

Gewichtung des Jahres 2015. <sup>4)</sup> Ab Mai 2015 Einbeziehung eines größeren Unternehmens des Online-Handels, das im Mai 2015 eine Niederlassung in Deutschland gründete. <sup>5)</sup> Ergebnisse ab Januar 2018 vorläufig und in den jüngsten Monaten aufgrund von Schätzungen für fehlende Meldungen besonders unsicher. <sup>6)</sup> Ursprungswerte vom Statistischen Bundesamt teilweise geschätzt.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 6. Arbeitsmarkt \*)

| Zeit       | Erwerbstätige 1) |                                |           | Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte 2) |                        |                                                     |                         |                                    |           | Ausschl. geringfügig entlohnte Beschäftigte 2) | Kurzarbeiter 3)       |           | Arbeitslose 4) |     | Arbeitslosenquote 4) 5) in % | Offene Stellen 4) 6) in Tsd |
|------------|------------------|--------------------------------|-----------|----------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------|------------------------------------------------|-----------------------|-----------|----------------|-----|------------------------------|-----------------------------|
|            | Tsd              | Veränderung gegen Vorjahr in % | insgesamt |                                              | darunter:              |                                                     |                         |                                    | insgesamt |                                                | konjunkturell bedingt | insgesamt | darunter:      |     |                              |                             |
|            |                  |                                | Tsd       | Veränderung gegen Vorjahr in %               | Produzierendes Gewerbe | Dienstleistungsbereich ohne Arbeitnehmerüberlassung | Arbeitnehmerüberlassung | dem Rechtskreis SGB III zugeordnet |           |                                                |                       |           |                |     |                              |                             |
|            |                  |                                |           |                                              |                        |                                                     |                         |                                    |           |                                                |                       |           |                |     |                              |                             |
| 2014       | 42 670           | + 0,8                          | 30 197    | + 1,6                                        | 8 860                  | 20 332                                              | 770                     | 5 029                              | 134       | 49                                             | 2 898                 | 933       | 6,7            | 490 |                              |                             |
| 2015       | 43 071           | + 0,9                          | 30 823    | + 2,1                                        | 8 938                  | 20 840                                              | 806                     | 4 856                              | 130       | 44                                             | 2 795                 | 859       | 6,4            | 569 |                              |                             |
| 2016       | 43 642           | + 1,3                          | 31 508    | + 2,2                                        | 9 028                  | 21 407                                              | 834                     | 4 804                              | 128       | 42                                             | 2 691                 | 822       | 6,1            | 655 |                              |                             |
| 2017       | 44 269           | + 1,4                          | 32 234    | + 2,3                                        | 9 146                  | 21 980                                              | 868                     | 4 742                              | r) 114    | r) 24                                          | 2 533                 | 7) 855    | 5,7            | 731 |                              |                             |
| 2018       | 8) 44 838        | 8) + 1,3                       | 9) 32 966 | 9) + 2,3                                     | 9) 9 349               | 9) 22 534                                           | 9) 840                  | 9) 4 671                           | ...       | 9) 25                                          | 2 340                 | 802       | 5,2            | 796 |                              |                             |
| 2016 1.Vj. | 43 087           | + 1,4                          | 31 077    | + 2,4                                        | 8 929                  | 21 131                                              | 793                     | 4 785                              | 312       | 50                                             | 2 892                 | 932       | 6,6            | 610 |                              |                             |
| 2.Vj.      | 43 563           | + 1,3                          | 31 350    | + 2,2                                        | 8 988                  | 21 298                                              | 820                     | 4 823                              | 59        | 47                                             | 2 674                 | 782       | 6,1            | 653 |                              |                             |
| 3.Vj.      | 43 842           | + 1,3                          | 31 593    | + 2,1                                        | 9 056                  | 21 431                                              | 858                     | 4 827                              | 46        | 35                                             | 2 651                 | 808       | 6,0            | 682 |                              |                             |
| 4.Vj.      | 44 076           | + 1,4                          | 32 014    | + 2,2                                        | 9 137                  | 21 770                                              | 866                     | 4 781                              | 93        | 36                                             | 2 547                 | 766       | 5,8            | 677 |                              |                             |
| 2017 1.Vj. | 43 729           | + 1,5                          | 31 790    | + 2,3                                        | 9 040                  | 21 697                                              | 830                     | 4 728                              | 307       | 41                                             | 2 734                 | 7) 987    | 6,2            | 671 |                              |                             |
| 2.Vj.      | 44 195           | + 1,5                          | 32 064    | + 2,3                                        | 9 110                  | 21 857                                              | 852                     | 4 762                              | 36        | 25                                             | 2 513                 | 822       | 5,6            | 717 |                              |                             |
| 3.Vj.      | 44 479           | + 1,5                          | 32 324    | + 2,3                                        | 9 172                  | 22 011                                              | 892                     | 4 766                              | 28        | 16                                             | 2 504                 | 833       | 5,6            | 763 |                              |                             |
| 4.Vj.      | 44 672           | + 1,4                          | 32 759    | + 2,3                                        | 9 263                  | 22 354                                              | 900                     | 4 711                              | r) 82     | r) 15                                          | 2 381                 | 780       | 5,3            | 771 |                              |                             |
| 2018 1.Vj. | 44 369           | + 1,5                          | 32 563    | + 2,4                                        | 9 214                  | 22 279                                              | 843                     | 4 664                              | r) 325    | r) 24                                          | 2 525                 | 909       | 5,7            | 760 |                              |                             |
| 2.Vj.      | 44 782           | + 1,3                          | 32 802    | + 2,3                                        | 9 296                  | 22 414                                              | 843                     | 4 701                              | r) 23     | r) 14                                          | 2 325                 | 760       | 5,1            | 794 |                              |                             |
| 3.Vj.      | 45 020           | + 1,2                          | 33 040    | + 2,2                                        | 9 387                  | 22 546                                              | 855                     | 4 694                              | 35        | 27                                             | 2 311                 | 784       | 5,1            | 828 |                              |                             |
| 4.Vj.      | 8) 45 179        | 8) + 1,1                       | 9) 33 460 | 9) + 2,1                                     | 9) 9 499               | 9) 22 898                                           | 9) 819                  | 9) 4 625                           | ...       | 9) 36                                          | 2 200                 | 755       | 4,9            | 804 |                              |                             |
| 2019 1.Vj. | ...              | ...                            | ...       | ...                                          | ...                    | ...                                                 | ...                     | ...                                | ...       | ...                                            | 2 360                 | 892       | 5,2            | 780 |                              |                             |
| 2015 Nov.  | 43 554           | + 1,3                          | 31 389    | + 2,5                                        | 9 060                  | 21 247                                              | 842                     | 4 846                              | 66        | 52                                             | 2 633                 | 764       | 6,0            | 610 |                              |                             |
| Dez.       | 43 385           | + 1,3                          | 31 150    | + 2,5                                        | 8 964                  | 21 167                                              | 798                     | 4 843                              | 177       | 39                                             | 2 681                 | 798       | 6,1            | 591 |                              |                             |
| 2016 Jan.  | 42 993           | + 1,3                          | 30 983    | + 2,3                                        | 8 906                  | 21 073                                              | 784                     | 4 774                              | 343       | 48                                             | 2 920                 | 961       | 6,7            | 581 |                              |                             |
| Febr.      | 43 049           | + 1,4                          | 31 069    | + 2,4                                        | 8 923                  | 21 127                                              | 793                     | 4 769                              | 343       | 50                                             | 2 911                 | 947       | 6,6            | 614 |                              |                             |
| März       | 43 218           | + 1,4                          | 31 209    | + 2,2                                        | 8 954                  | 21 217                                              | 804                     | 4 782                              | 252       | 52                                             | 2 845                 | 888       | 6,5            | 635 |                              |                             |
| April      | 43 386           | + 1,3                          | 31 314    | + 2,2                                        | 8 983                  | 21 279                                              | 809                     | 4 806                              | 67        | 55                                             | 2 744                 | 817       | 6,3            | 640 |                              |                             |
| Mai        | 43 580           | + 1,3                          | 31 410    | + 2,3                                        | 9 000                  | 21 337                                              | 826                     | 4 838                              | 57        | 45                                             | 2 664                 | 774       | 6,0            | 655 |                              |                             |
| Juni       | 43 724           | + 1,3                          | 31 443    | + 2,2                                        | 9 010                  | 21 339                                              | 846                     | 4 865                              | 54        | 42                                             | 2 614                 | 754       | 5,9            | 665 |                              |                             |
| Juli       | 43 704           | + 1,2                          | 31 378    | + 2,1                                        | 9 007                  | 21 273                                              | 853                     | 4 863                              | 43        | 31                                             | 2 661                 | 805       | 6,0            | 674 |                              |                             |
| Aug.       | 43 810           | + 1,3                          | 31 675    | + 2,2                                        | 9 076                  | 21 486                                              | 865                     | 4 802                              | 50        | 38                                             | 2 684                 | 830       | 6,1            | 685 |                              |                             |
| Sept.      | 44 011           | + 1,3                          | 32 007    | + 2,2                                        | 9 157                  | 21 729                                              | 869                     | 4 768                              | 46        | 35                                             | 2 608                 | 787       | 5,9            | 687 |                              |                             |
| Okt.       | 44 093           | + 1,3                          | 32 045    | + 2,2                                        | 9 154                  | 21 773                                              | 871                     | 4 767                              | 50        | 39                                             | 2 540                 | 756       | 5,8            | 691 |                              |                             |
| Nov.       | 44 140           | + 1,3                          | 32 069    | + 2,2                                        | 9 147                  | 21 807                                              | 876                     | 4 794                              | 52        | 40                                             | 2 532                 | 756       | 5,7            | 681 |                              |                             |
| Dez.       | 43 994           | + 1,4                          | 31 848    | + 2,2                                        | 9 063                  | 21 731                                              | 835                     | 4 794                              | 178       | 30                                             | 2 568                 | 785       | 5,8            | 658 |                              |                             |
| 2017 Jan.  | 43 644           | + 1,5                          | 31 707    | + 2,3                                        | 9 017                  | 21 648                                              | 825                     | 4 719                              | 370       | 43                                             | 2 777                 | 7) 1 010  | 6,3            | 647 |                              |                             |
| Febr.      | 43 694           | + 1,5                          | 31 774    | + 2,3                                        | 9 032                  | 21 690                                              | 828                     | 4 706                              | 335       | 42                                             | 2 762                 | 1 014     | 6,3            | 675 |                              |                             |
| März       | 43 850           | + 1,5                          | 31 930    | + 2,3                                        | 9 078                  | 21 777                                              | 838                     | 4 722                              | 216       | 40                                             | 2 662                 | 935       | 6,0            | 692 |                              |                             |
| April      | 44 024           | + 1,5                          | 32 013    | + 2,2                                        | 9 101                  | 21 831                                              | 838                     | 4 748                              | 39        | 27                                             | 2 569                 | 861       | 5,8            | 706 |                              |                             |
| Mai        | 44 205           | + 1,4                          | 32 131    | + 2,3                                        | 9 124                  | 21 900                                              | 859                     | 4 775                              | 36        | 25                                             | 2 498                 | 810       | 5,6            | 714 |                              |                             |
| Juni       | 44 356           | + 1,4                          | 32 165    | + 2,3                                        | 9 135                  | 21 902                                              | 878                     | 4 802                              | 33        | 22                                             | 2 473                 | 796       | 5,5            | 731 |                              |                             |
| Juli       | 44 375           | + 1,5                          | 32 128    | + 2,4                                        | 9 123                  | 21 869                                              | 890                     | 4 803                              | 30        | 18                                             | 2 518                 | 842       | 5,6            | 750 |                              |                             |
| Aug.       | 44 445           | + 1,4                          | 32 396    | + 2,3                                        | 9 189                  | 22 060                                              | 896                     | 4 739                              | 28        | 15                                             | 2 545                 | 855       | 5,7            | 765 |                              |                             |
| Sept.      | 44 618           | + 1,4                          | 32 732    | + 2,3                                        | 9 272                  | 22 304                                              | 901                     | 4 711                              | 28        | 16                                             | 2 449                 | 800       | 5,5            | 773 |                              |                             |
| Okt.       | 44 683           | + 1,3                          | 32 778    | + 2,3                                        | 9 274                  | 22 355                                              | 901                     | 4 696                              | r) 27     | r) 16                                          | 2 389                 | 772       | 5,4            | 780 |                              |                             |
| Nov.       | 44 737           | + 1,4                          | 32 830    | + 2,4                                        | 9 278                  | 22 395                                              | 916                     | 4 720                              | r) 26     | r) 16                                          | 2 368                 | 772       | 5,3            | 772 |                              |                             |
| Dez.       | 44 595           | + 1,4                          | 32 609    | + 2,4                                        | 9 202                  | 22 319                                              | 867                     | 4 722                              | r) 194    | r) 12                                          | 2 385                 | 796       | 5,3            | 761 |                              |                             |
| 2018 Jan.  | 44 317           | + 1,5                          | 32 504    | + 2,5                                        | 9 191                  | 22 249                                              | 841                     | 4 660                              | r) 287    | r) 23                                          | 2 570                 | 941       | 5,8            | 736 |                              |                             |
| Febr.      | 44 340           | + 1,5                          | 32 551    | + 2,4                                        | 9 223                  | 22 262                                              | 838                     | 4 642                              | r) 359    | r) 23                                          | 2 546                 | 927       | 5,7            | 764 |                              |                             |
| März       | 44 451           | + 1,4                          | 32 660    | + 2,3                                        | 9 253                  | 22 334                                              | 837                     | 4 656                              | r) 327    | r) 27                                          | 2 458                 | 859       | 5,5            | 778 |                              |                             |
| April      | 44 625           | + 1,4                          | 32 782    | + 2,4                                        | 9 291                  | 22 404                                              | 840                     | 4 686                              | r) 23     | r) 13                                          | 2 384                 | 796       | 5,3            | 784 |                              |                             |
| Mai        | 44 812           | + 1,4                          | 32 857    | + 2,3                                        | 9 310                  | 22 450                                              | 845                     | 4 718                              | r) 21     | r) 12                                          | 2 315                 | 751       | 5,1            | 793 |                              |                             |
| Juni       | 44 910           | + 1,2                          | 32 870    | + 2,2                                        | 9 325                  | 22 439                                              | 853                     | 4 742                              | r) 25     | r) 16                                          | 2 276                 | 735       | 5,0            | 805 |                              |                             |
| Juli       | 44 922           | + 1,2                          | 32 844    | + 2,2                                        | 9 339                  | 22 396                                              | 860                     | 4 736                              | r) 22     | r) 14                                          | 2 325                 | 788       | 5,1            | 823 |                              |                             |
| Aug.       | 44 992           | + 1,2                          | 33 131    | + 2,3                                        | 9 412                  | 22 609                                              | 856                     | 4 664                              | r) 41     | r) 33                                          | 2 351                 | 804       | 5,2            | 828 |                              |                             |
| Sept.      | 45 145           | + 1,2                          | 33 422    | + 2,1                                        | 9 496                  | 22 827                                              | 842                     | 4 619                              | 42        | 34                                             | 2 256                 | 759       | 5,0            | 834 |                              |                             |
| Okt.       | 45 209           | + 1,2                          | 9) 33 481 | 9) + 2,1                                     | 9) 9 512               | 9) 22 893                                           | 9) 827                  | 9) 4 619                           | ...       | 9) 41                                          | 2 204                 | 742       | 4,9            | 824 |                              |                             |
| Nov.       | 45 246           | + 1,1                          | 9) 33 538 | 9) + 2,2                                     | 9) 9 518               | 9) 22 955                                           | 9) 823                  | 9) 4 637                           | ...       | 9) 40                                          | 2 186                 | 745       | 4,8            | 807 |                              |                             |
| Dez.       | 8) 45 083        | 8) + 1,1                       | 9) 33 298 | 9) + 2,1                                     | 9) 9 436               | 9) 22 864                                           | 9) 773                  | 9) 4 623                           | ...       | 9) 26                                          | 2 210                 | 777       | 4,9            | 781 |                              |                             |
| 2019 Jan.  | 8) 44 794        | 8) + 1,1                       | 9) 33 165 | 9) + 2,0                                     | 9) 9 407               | 9) 22 771                                           | 9) 764                  | 9) 4 554                           | ...       | 9) 34                                          | 2 406                 | 919       | 5,3            | 758 |                              |                             |
| Febr.      | 8) 44 822        | 8) + 1,1                       | ...       | ...                                          | ...                    | ...                                                 | ...                     | ...                                | ...       | ...                                            | 2 373                 | 908       | 5,3            | 784 |                              |                             |
| März       | ...              | ...                            | ...       | ...                                          | ...                    | ...                                                 | ...                     | ...                                | ...       | ...                                            | 2 301                 | 850       | 5,1            | 797 |                              |                             |

Quellen: Statistisches Bundesamt; Bundesagentur für Arbeit. \* Jahres- und Quartalswerte: Durchschnitte; eigene Berechnung, die Abweichungen zu den amtlichen Werten sind rundungsbedingt. 1 Inlandskonzept; Durchschnitte. 2 Monatswerte: Endstände. 3 Anzahl innerhalb eines Monats. 4 Stand zur Monatsmitte. 5 Gemessen an allen zivilen Erwerbspersonen. 6 Gemeldete Stellen ohne geförderte Stellen, einschl. Stellen mit Arbeitsort im Ausland. 7 Ab Januar 2017 werden Aufstocker (Personen, die gleichzeitig Arbeitslosengeld und Arbeitslosengeld II beziehen) dem Rechts-

kreis SGB III zugeordnet. 8 Erste vorläufige Schätzung des Statistischen Bundesamts. 9 Ursprungswerte von der Bundesagentur für Arbeit geschätzt. Die Schätzwerte für Deutschland wichen im Betrag in den Jahren 2016 und 2017 bei den sozialversicherungspflichtig Beschäftigten um maximal 1,1 %, bei den ausschließlich geringfügig entlohten Beschäftigten um maximal 0,4 % sowie bei den konjunkturell bedingten Kurzarbeitern um maximal 70,0 % von den endgültigen Angaben ab. 10 Ab Mai 2018 berechnet auf Basis neuer Erwerbspersonenzahlen.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 7. Preise

| Zeit                               | Harmonisierter Verbraucherpreisindex |                             |                                                         |                  |                                     |                                         | nachrichtlich:<br>Verbraucher-<br>preisindex<br>(nationale<br>Abgrenzung) | Baupreis-<br>index | Index der<br>Erzeuger-<br>preise<br>gewerb-<br>licher<br>Produkte<br>im Inlands-<br>absatz 7) | Index der<br>Erzeuger-<br>preise<br>landwirt-<br>schaft-<br>licher Pro-<br>dukte 7) | Indizes der Preise im<br>Außenhandel |         | Index der Weltmarkt-<br>preise für Rohstoffe 8) |                              |
|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------|-------------------------------------------------|------------------------------|
|                                    | insgesamt 2)                         | davon: 1)                   |                                                         |                  |                                     |                                         |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     | Ausfuhr                              | Einfuhr | Energie 9)                                      | sonstige<br>Rohstoffe<br>10) |
|                                    |                                      | Nah-<br>rungs-<br>mittel 3) | Industrie-<br>erzeug-<br>nisse<br>ohne<br>Energie<br>4) | Energie<br>4) 5) | Dienst-<br>leis-<br>tungen<br>2) 4) | darunter:<br><br>Wohnungs-<br>mieten 6) |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     |                                      |         |                                                 |                              |
|                                    |                                      |                             |                                                         |                  |                                     |                                         |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     |                                      |         |                                                 |                              |
| 2015 = 100                         | 2010 = 100                           |                             |                                                         |                  |                                     |                                         |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     | 2015 = 100                           |         |                                                 |                              |
| Indexstand                         |                                      |                             |                                                         |                  |                                     |                                         |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     |                                      |         |                                                 |                              |
| 2015                               | 100,0                                | 100,0                       | 100,0                                                   | 100,0            | 100,0                               | 100,0                                   | 100,0                                                                     | 100,0              | 100,0                                                                                         | 106,9                                                                               | 100,0                                | 100,0   | 100,0                                           | 100,0                        |
| 2016                               | 100,4                                | 101,3                       | 101,0                                                   | 94,6             | 101,1                               | 101,2                                   | 100,5                                                                     | 101,9              | 98,4                                                                                          | 106,6                                                                               | 99,0                                 | 96,7    | 83,2                                            | 98,4                         |
| 2017                               | 102,1                                | 104,0                       | 102,2                                                   | 97,5             | 102,5                               | 102,9                                   | 102,0                                                                     | 105,3              | 101,1                                                                                         | 115,2                                                                               | 100,7                                | 100,1   | 99,6                                            | 107,1                        |
| 2018                               | 104,0                                | 106,7                       | 103,0                                                   | 102,3            | 104,2                               | 104,6                                   | 103,8                                                                     | 110,2              | 103,7                                                                                         | 111) 115,2                                                                          | 101,9                                | 102,7   | 124,6                                           | 106,2                        |
| 2017 Mai                           | 101,8                                | 103,5                       | 102,7                                                   | 96,9             | 102,0                               | 102,8                                   | 101,8                                                                     | 104,9              | 100,8                                                                                         | 120,9                                                                               | 100,8                                | 100,0   | 93,1                                            | 104,2                        |
| Juni                               | 102,3                                | 103,6                       | 102,0                                                   | 96,1             | 103,5                               | 102,9                                   | 102,1                                                                     |                    | 100,8                                                                                         | 121,3                                                                               | 100,6                                | 99,0    | 85,7                                            | 100,4                        |
| Juli                               | 102,9                                | 103,8                       | 101,3                                                   | 95,9             | 105,2                               | 103,0                                   | 102,5                                                                     |                    | 101,0                                                                                         | 120,2                                                                               | 100,5                                | 98,6    | 86,5                                            | 102,9                        |
| Aug.                               | 103,0                                | 103,8                       | 101,7                                                   | 96,3             | 105,2                               | 103,1                                   | 102,6                                                                     | 105,7              | 101,1                                                                                         | 121,2                                                                               | 100,3                                | 98,6    | 90,1                                            | 103,3                        |
| Sept.                              | 103,0                                | 104,1                       | 102,8                                                   | 97,5             | 104,0                               | 103,2                                   | 102,7                                                                     |                    | 101,5                                                                                         | 116,0                                                                               | 100,5                                | 99,3    | 96,3                                            | 102,8                        |
| Okt.                               | 102,7                                | 104,8                       | 103,1                                                   | 97,4             | 103,1                               | 103,3                                   | 102,5                                                                     |                    | 101,6                                                                                         | 114,3                                                                               | 100,6                                | 99,9    | 101,6                                           | 102,7                        |
| Nov.                               | 102,0                                | 104,8                       | 103,1                                                   | 98,7             | 101,3                               | 103,5                                   | 102,1                                                                     | 106,5              | 101,7                                                                                         | 114,8                                                                               | 100,8                                | 100,6   | 110,3                                           | 103,8                        |
| Dez.                               | 102,7                                | 105,5                       | 102,7                                                   | 98,5             | 102,8                               | 103,6                                   | 102,6                                                                     |                    | 101,9                                                                                         | 114,4                                                                               | 100,8                                | 100,8   | 113,7                                           | 103,6                        |
| 2018 Jan.                          | 101,7                                | 106,2                       | 101,7                                                   | 98,9             | 100,8                               | 103,9                                   | 102,0                                                                     |                    | 102,4                                                                                         | 111) 110,6                                                                          | 101,1                                | 101,4   | 115,9                                           | 105,4                        |
| Febr.                              | 102,2                                | 106,2                       | 102,1                                                   | 98,5             | 101,9                               | 104,0                                   | 102,3                                                                     | 108,3              | 102,3                                                                                         | 110,1                                                                               | 101,0                                | 100,9   | 108,7                                           | 106,0                        |
| März                               | 103,0                                | 106,4                       | 103,1                                                   | 97,9             | 102,9                               | 104,1                                   | 102,9                                                                     |                    | 102,4                                                                                         | 111,4                                                                               | 101,1                                | 100,8   | 109,5                                           | 104,9                        |
| April                              | 103,2                                | 106,8                       | 103,3                                                   | 99,5             | 102,8                               | 104,3                                   | 103,1                                                                     |                    | 102,8                                                                                         | 110,8                                                                               | 101,3                                | 101,4   | 116,7                                           | 106,1                        |
| Mai                                | 104,3                                | 106,9                       | 103,2                                                   | 101,9            | 104,6                               | 104,4                                   | 103,9                                                                     | 109,4              | 103,3                                                                                         | 109,7                                                                               | 101,8                                | 102,9   | 129,9                                           | 112,5                        |
| Juni                               | 104,4                                | 106,9                       | 102,8                                                   | 102,4            | 104,9                               | 104,5                                   | 104,0                                                                     |                    | 103,7                                                                                         | 110,4                                                                               | 102,1                                | 103,4   | 130,5                                           | 111,3                        |
| Juli                               | 105,2                                | 106,6                       | 101,7                                                   | 102,3            | 107,4                               | 104,7                                   | 104,4                                                                     |                    | 103,9                                                                                         | 112,5                                                                               | 102,2                                | 103,3   | 129,9                                           | 105,8                        |
| Aug.                               | 105,2                                | 106,4                       | 102,3                                                   | 103,1            | 107,0                               | 104,8                                   | 104,5                                                                     | 111,0              | 104,2                                                                                         | 115,6                                                                               | 102,4                                | 103,3   | 130,5                                           | 105,7                        |
| Sept.                              | 105,3                                | 107,1                       | 103,8                                                   | 105,1            | 105,6                               | 104,9                                   | 104,7                                                                     |                    | 104,7                                                                                         | 118,2                                                                               | 102,4                                | 103,7   | 140,8                                           | 102,7                        |
| Okt.                               | 105,4                                | 107,1                       | 104,1                                                   | 106,1            | 105,5                               | 105,0                                   | 104,9                                                                     |                    | 105,0                                                                                         | 117,8                                                                               | 102,6                                | 104,7   | 144,7                                           | 105,5                        |
| Nov.                               | 104,2                                | 107,0                       | 104,1                                                   | 108,0            | 102,4                               | 105,1                                   | 104,2                                                                     | 112,0              | 105,1                                                                                         | 118,3                                                                               | 102,5                                | 103,7   | 123,7                                           | 105,2                        |
| Dez.                               | 104,4                                | 107,0                       | 103,8                                                   | 103,5            | 104,0                               | 105,2                                   | 104,2                                                                     |                    | 104,7                                                                                         | 118,2                                                                               | 102,1                                | 102,4   | 111,4                                           | 103,2                        |
| 2019 Jan.                          | 103,4                                | 107,4                       | 102,9                                                   | 101,5            | 102,9                               | 105,4                                   | 103,4                                                                     |                    | 105,1                                                                                         | 118,5                                                                               | 102,2                                | 102,2   | 112,3                                           | 104,4                        |
| Febr.                              | 103,9                                | 107,9                       | 103,4                                                   | 101,7            | 103,6                               | 105,6                                   | 103,8                                                                     | 114,0              | 105,0                                                                                         | ...                                                                                 | 102,3                                | 102,5   | 114,3                                           | 109,4                        |
| März                               | 104,4                                | 107,7                       | 103,9                                                   | 102,4            | 104,1                               | 105,7                                   | 104,2                                                                     |                    | ...                                                                                           | ...                                                                                 | ...                                  | ...     | 115,2                                           | 108,3                        |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in % |                                      |                             |                                                         |                  |                                     |                                         |                                                                           |                    |                                                                                               |                                                                                     |                                      |         |                                                 |                              |
| 2015                               | + 0,7                                | + 1,2                       | + 0,8                                                   | - 7,0            | + 2,5                               | + 1,2                                   |                                                                           | + 1,4              | - 1,9                                                                                         | - 3,8                                                                               | + 0,9                                | - 2,8   | - 30,0                                          | - 7,7                        |
| 2016                               | + 0,4                                | + 1,3                       | + 1,0                                                   | - 5,4            | + 1,1                               | + 1,2                                   | + 0,5                                                                     | + 1,9              | - 1,6                                                                                         | - 0,3                                                                               | - 1,0                                | - 3,3   | - 16,8                                          | - 1,6                        |
| 2017                               | + 1,7                                | + 2,7                       | + 1,2                                                   | + 3,1            | + 1,4                               | + 1,7                                   | + 1,5                                                                     | + 3,3              | + 2,7                                                                                         | + 8,1                                                                               | + 1,7                                | + 3,5   | + 19,7                                          | + 8,8                        |
| 2018                               | + 1,9                                | + 2,6                       | + 0,8                                                   | + 4,9            | + 1,6                               | + 1,6                                   | + 1,8                                                                     | + 4,7              | + 2,6                                                                                         | 11) ± 0,0                                                                           | + 1,2                                | + 2,6   | + 25,1                                          | - 0,8                        |
| 2017 Mai                           | + 1,3                                | + 2,2                       | + 1,3                                                   | + 2,0            | + 1,0                               | + 1,8                                   | + 1,2                                                                     | + 3,1              | + 2,8                                                                                         | + 14,1                                                                              | + 2,1                                | + 4,0   | + 12,7                                          | + 7,2                        |
| Juni                               | + 1,7                                | + 2,6                       | + 1,3                                                   | - 0,1            | + 2,0                               | + 1,8                                   | + 1,4                                                                     |                    | + 2,4                                                                                         | + 14,0                                                                              | + 1,6                                | + 2,4   | - 2,5                                           | + 1,5                        |
| Juli                               | + 1,7                                | + 2,5                       | + 1,3                                                   | + 0,8            | + 1,7                               | + 1,8                                   | + 1,4                                                                     |                    | + 2,4                                                                                         | + 9,3                                                                               | + 1,5                                | + 1,9   | + 2,5                                           | + 2,7                        |
| Aug.                               | + 1,9                                | + 2,9                       | + 1,4                                                   | + 2,1            | + 1,8                               | + 1,7                                   | + 1,6                                                                     | + 3,4              | + 2,6                                                                                         | + 13,6                                                                              | + 1,4                                | + 2,0   | + 7,4                                           | + 4,8                        |
| Sept.                              | + 1,9                                | + 2,9                       | + 1,3                                                   | + 2,7            | + 1,7                               | + 1,7                                   | + 1,7                                                                     |                    | + 3,2                                                                                         | + 10,8                                                                              | + 1,5                                | + 2,8   | + 14,8                                          | + 6,0                        |
| Okt.                               | + 1,5                                | + 3,6                       | + 1,1                                                   | + 1,2            | + 1,1                               | + 1,6                                   | + 1,3                                                                     |                    | + 2,8                                                                                         | + 5,1                                                                               | + 1,3                                | + 2,5   | + 5,6                                           | + 2,9                        |
| Nov.                               | + 1,7                                | + 2,7                       | + 1,1                                                   | + 3,7            | + 1,4                               | + 1,7                                   | + 1,6                                                                     | + 3,8              | + 2,6                                                                                         | + 3,1                                                                               | + 1,1                                | + 2,3   | + 15,6                                          | - 4,3                        |
| Dez.                               | + 1,5                                | + 2,8                       | + 1,1                                                   | + 1,2            | + 1,4                               | + 1,6                                   | + 1,4                                                                     |                    | + 2,3                                                                                         | + 1,1                                                                               | + 0,5                                | + 0,7   | + 6,7                                           | - 9,1                        |
| 2018 Jan.                          | + 1,5                                | + 2,9                       | + 1,0                                                   | + 0,7            | + 1,3                               | + 1,7                                   | + 1,4                                                                     |                    | + 2,1                                                                                         | 11) - 3,7                                                                           | + 0,4                                | + 0,6   | + 6,4                                           | - 9,1                        |
| Febr.                              | + 1,2                                | + 1,5                       | + 1,1                                                   | + 0,1            | + 1,5                               | + 1,7                                   | + 1,1                                                                     | + 4,2              | + 1,8                                                                                         | - 5,2                                                                               | + 0,1                                | - 0,5   | - 1,4                                           | - 10,8                       |
| März                               | + 1,7                                | + 2,9                       | + 0,6                                                   | + 0,4            | + 2,1                               | + 1,7                                   | + 1,5                                                                     |                    | + 1,8                                                                                         | - 5,3                                                                               | + 0,2                                | - 0,3   | + 9,8                                           | - 9,9                        |
| April                              | + 1,3                                | + 3,3                       | + 0,6                                                   | + 1,2            | + 1,0                               | + 1,7                                   | + 1,3                                                                     |                    | + 1,9                                                                                         | - 7,6                                                                               | + 0,2                                | + 0,4   | + 16,2                                          | - 3,6                        |
| Mai                                | + 2,5                                | + 3,3                       | + 0,5                                                   | + 5,2            | + 2,5                               | + 1,6                                   | + 2,1                                                                     | + 4,3              | + 2,5                                                                                         | - 9,3                                                                               | + 1,0                                | + 2,9   | + 39,5                                          | + 8,0                        |
| Juni                               | + 2,1                                | + 3,2                       | + 0,8                                                   | + 6,6            | + 1,4                               | + 1,6                                   | + 1,9                                                                     |                    | + 2,9                                                                                         | - 9,0                                                                               | + 1,5                                | + 4,4   | + 52,3                                          | + 10,9                       |
| Juli                               | + 2,2                                | + 2,7                       | + 0,4                                                   | + 6,7            | + 2,1                               | + 1,7                                   | + 1,9                                                                     |                    | + 2,9                                                                                         | - 6,4                                                                               | + 1,7                                | + 4,8   | + 50,2                                          | + 2,8                        |
| Aug.                               | + 2,1                                | + 2,5                       | + 0,6                                                   | + 7,1            | + 1,7                               | + 1,6                                   | + 1,9                                                                     | + 5,0              | + 3,1                                                                                         | - 4,6                                                                               | + 2,1                                | + 4,8   | + 44,8                                          | + 2,3                        |
| Sept.                              | + 2,2                                | + 2,9                       | + 1,0                                                   | + 7,8            | + 1,5                               | + 1,6                                   | + 1,9                                                                     |                    | + 3,2                                                                                         | + 1,9                                                                               | + 1,9                                | + 4,4   | + 46,2                                          | - 0,1                        |
| Okt.                               | + 2,6                                | + 2,2                       | + 1,0                                                   | + 8,9            | + 2,3                               | + 1,6                                   | + 2,3                                                                     |                    | + 3,3                                                                                         | + 3,1                                                                               | + 2,0                                | + 4,8   | + 42,4                                          | + 2,7                        |
| Nov.                               | + 2,2                                | + 2,1                       | + 1,0                                                   | + 9,4            | + 1,1                               | + 1,5                                   | + 2,1                                                                     | + 5,2              | + 3,3                                                                                         | + 3,0                                                                               | + 1,7                                | + 3,1   | + 12,1                                          | + 1,3                        |
| Dez.                               | + 1,7                                | + 1,4                       | + 1,1                                                   | + 5,1            | + 1,2                               | + 1,5                                   | + 1,6                                                                     |                    | + 2,7                                                                                         | + 3,3                                                                               | + 1,3                                | + 1,6   | - 2,0                                           | - 0,4                        |
| 2019 Jan.                          | + 1,7                                | + 1,1                       | + 1,2                                                   | + 2,6            | + 2,1                               | + 1,4                                   | + 1,4                                                                     |                    | + 2,6                                                                                         | + 7,1                                                                               | + 1,1                                | + 0,8   | - 3,1                                           | - 0,9                        |
| Febr.                              | + 1,7                                | + 1,6                       | + 1,3                                                   | + 3,2            | + 1,7                               | + 1,5                                   | + 1,5                                                                     | + 5,3              | + 2,6                                                                                         | ...                                                                                 | + 1,3                                | + 1,6   | + 5,2                                           | + 3,2                        |
| März                               | + 1,4                                | + 1,2                       | + 0,8                                                   | + 4,6            | + 1,2                               | + 1,5                                   | + 1,3                                                                     |                    | ...                                                                                           | ...                                                                                 | ...                                  | ...     | + 5,2                                           | + 3,2                        |

Quellen: Eurostat; Statistisches Bundesamt bzw. eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamts; für den Index der Weltmarktpreise für Rohstoffe: HWWI. 1 Die Abweichungen zu den amtlichen Werten sind runderungsbedingt. 2 Ab 2015 methodische Änderungen bei der Erhebung der Preise von Pauschalreisen mit Auswirkungen bis Reihenbeginn. 3 Einschließlich alkoholischer Getränke und Tabakwaren. 4 Ab 2017 revidiert aufgrund der Berechnung auf Basis von

5-Stellern nach der European Classification of Individual Consumption by Purpose (ECOICOP). 5 Strom, Gas und andere Brennstoffe, sowie Kraft- und Schmierstoffe, ab Januar 2017 ohne Schmierstoffe. 6 Nettomieten. 7 Ohne Mehrwertsteuer. 8 HWWI-Rohstoffpreisindex Euroraum auf Euro-Basis. 9 Kohle, Rohöl (Brent) und Erdgas. 10 Nahrungs- und Genussmittel sowie Industrierohstoffe. 11 Ab Januar 2018 vorläufig.



## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 8. Einkommen der privaten Haushalte \*)

| Zeit       | Bruttolöhne und -gehälter 1) |                             | Nettolöhne und -gehälter 2) |                             | Empfangene monetäre Sozialleistungen 3) |                             | Masseneinkommen 4) |                             | Verfügbares Einkommen 5) |                             | Sparen 6) |                             | Sparquote 7) |
|------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|--------------|
|            | Mrd €                        | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                       | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                                   | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €              | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €                    | Veränderung gegen Vorjahr % | Mrd €     | Veränderung gegen Vorjahr % | %            |
| 2011       | 1 088,6                      | 4,8                         | 729,4                       | 3,9                         | 380,4                                   | – 1,3                       | 1 109,8            | 2,0                         | 1 653,7                  | 2,9                         | 158,2     | – 1,2                       | 9,6          |
| 2012       | 1 133,0                      | 4,1                         | 756,8                       | 3,8                         | 387,6                                   | 1,9                         | 1 144,5            | 3,1                         | 1 695,6                  | 2,5                         | 157,6     | – 0,4                       | 9,3          |
| 2013       | 1 167,4                      | 3,0                         | 778,3                       | 2,8                         | 388,1                                   | 0,1                         | 1 166,4            | 1,9                         | 1 717,2                  | 1,3                         | 153,7     | – 2,5                       | 8,9          |
| 2014       | 1 213,0                      | 3,9                         | 807,2                       | 3,7                         | 398,4                                   | 2,6                         | 1 205,6            | 3,4                         | 1 761,3                  | 2,6                         | 167,2     | 8,8                         | 9,5          |
| 2015       | 1 261,4                      | 4,0                         | 837,2                       | 3,7                         | 416,5                                   | 4,5                         | 1 253,7            | 4,0                         | 1 805,7                  | 2,5                         | 174,8     | 4,5                         | 9,7          |
| 2016       | 1 311,9                      | 4,0                         | 869,1                       | 3,8                         | 430,5                                   | 3,4                         | 1 299,6            | 3,7                         | 1 857,5                  | 2,9                         | 181,9     | 4,1                         | 9,8          |
| 2017       | 1 366,6                      | 4,2                         | 902,9                       | 3,9                         | 444,8                                   | 3,3                         | 1 347,7            | 3,7                         | 1 922,0                  | 3,5                         | 189,8     | 4,3                         | 9,9          |
| 2018       | 1 432,5                      | 4,8                         | 945,2                       | 4,7                         | 455,7                                   | 2,5                         | 1 400,9            | 3,9                         | 1 983,6                  | 3,2                         | 206,9     | 9,0                         | 10,4         |
| 2017 3.Vj. | 337,4                        | 4,3                         | 227,7                       | 4,1                         | 111,7                                   | 2,6                         | 339,5              | 3,6                         | 480,0                    | 3,7                         | 39,9      | 4,2                         | 8,3          |
| 4.Vj.      | 377,6                        | 4,0                         | 249,2                       | 3,7                         | 110,3                                   | 2,9                         | 359,5              | 3,5                         | 485,1                    | 2,9                         | 42,0      | 6,0                         | 8,7          |
| 2018 1.Vj. | 333,6                        | 4,8                         | 220,6                       | 4,7                         | 115,3                                   | 2,2                         | 335,9              | 3,8                         | 494,9                    | 3,5                         | 67,0      | 6,4                         | 13,5         |
| 2.Vj.      | 349,3                        | 4,8                         | 225,4                       | 4,7                         | 112,4                                   | 2,3                         | 337,8              | 3,9                         | 494,2                    | 3,2                         | 48,8      | 8,6                         | 9,9          |
| 3.Vj.      | 355,3                        | 5,3                         | 239,6                       | 5,2                         | 114,5                                   | 2,5                         | 354,1              | 4,3                         | 492,5                    | 2,6                         | 44,1      | 10,7                        | 9,0          |
| 4.Vj.      | 394,3                        | 4,4                         | 259,6                       | 4,2                         | 113,5                                   | 2,9                         | 373,1              | 3,8                         | 502,0                    | 3,5                         | 46,9      | 11,6                        | 9,3          |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: Februar 2019. \* Private Haushalte einschl. private Organisationen ohne Erwerbszweck. 1 Inländerkonzept. 2 Nach Abzug der von den Bruttolöhnen und -gehältern zu entrichtenden Lohnsteuer sowie den Sozialbeiträgen der Arbeitnehmer. 3 Geldleistungen der Sozialversicherungen, Gebietskörperschaften und des Auslands, Pensionen (netto), Sozialleistungen aus privaten Sicherungssystemen, abzüglich Sozialabgaben auf Sozialleistungen, verbrauchsnahe Steuern und staatliche Gebühren. 4 Nettolöhne und -gehälter zuzüglich empfangene mo-

netäre Sozialleistungen. 5 Masseneinkommen zuzüglich Betriebsüberschuss, Selbständigeneinkommen, Vermögenseinkommen (netto), übrige empfangene laufende Transfers, Einkommen der privaten Organisationen ohne Erwerbszweck, abzüglich Steuern (ohne Lohnsteuer und verbrauchsnahe Steuern) und übriger geleisteter laufender Transfers. Einschl. der Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche. 6 Einschl. der Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche. 7 Sparen in % des verfügbaren Einkommens.

### 9. Tarifverdienste in der Gesamtwirtschaft

| Zeit       | Tariflohnindex 1) |                    |                 |                    |                                   |                    |                     |                    | nachrichtlich:<br>Löhne und Gehälter<br>je Arbeitnehmer 3) |                    |
|------------|-------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|
|            | auf Stundenbasis  |                    | auf Monatsbasis |                    |                                   |                    |                     |                    |                                                            |                    |
|            |                   |                    | insgesamt       |                    | insgesamt<br>ohne Einmalzahlungen |                    | Grundvergütungen 2) |                    |                                                            |                    |
|            | 2010 = 100        | % gegen<br>Vorjahr | 2010 = 100      | % gegen<br>Vorjahr | 2010 = 100                        | % gegen<br>Vorjahr | 2010 = 100          | % gegen<br>Vorjahr | 2010 = 100                                                 | % gegen<br>Vorjahr |
| 2011       | 101,7             | 1,7                | 101,7           | 1,7                | 101,8                             | 1,8                | 101,8               | 1,8                | 103,4                                                      | 3,4                |
| 2012       | 104,4             | 2,7                | 104,4           | 2,6                | 104,7                             | 2,8                | 104,7               | 2,8                | 106,2                                                      | 2,7                |
| 2013       | 106,9             | 2,4                | 106,9           | 2,4                | 107,2                             | 2,4                | 107,2               | 2,4                | 108,4                                                      | 2,1                |
| 2014       | 110,0             | 2,9                | 109,9           | 2,8                | 110,1                             | 2,7                | 110,1               | 2,7                | 111,5                                                      | 2,8                |
| 2015       | 112,6             | 2,3                | 112,3           | 2,2                | 112,6                             | 2,3                | 112,7               | 2,3                | 114,6                                                      | 2,8                |
| 2016       | 114,9             | 2,1                | 114,7           | 2,1                | 115,0                             | 2,1                | 115,2               | 2,2                | 117,3                                                      | 2,4                |
| 2017       | 117,3             | 2,1                | 117,1           | 2,1                | 117,4                             | 2,1                | 117,8               | 2,3                | 120,3                                                      | 2,5                |
| 2018       | 120,6             | 2,9                | 120,4           | 2,9                | 120,6                             | 2,7                | 121,0               | 2,7                | 124,1                                                      | 3,2                |
| 2017 3.Vj. | 119,8             | 1,9                | 119,6           | 1,9                | 119,9                             | 1,9                | 118,2               | 2,1                | 118,4                                                      | 2,6                |
| 4.Vj.      | 130,3             | 1,9                | 130,1           | 1,9                | 130,5                             | 1,9                | 118,6               | 2,2                | 131,4                                                      | 2,4                |
| 2018 1.Vj. | 111,5             | 2,3                | 111,3           | 2,3                | 111,4                             | 2,1                | 119,4               | 2,2                | 116,8                                                      | 3,0                |
| 2.Vj.      | 113,7             | 3,4                | 113,4           | 3,3                | 113,5                             | 3,0                | 121,1               | 3,0                | 121,3                                                      | 3,2                |
| 3.Vj.      | 123,3             | 2,9                | 123,1           | 2,9                | 123,5                             | 2,9                | 121,6               | 2,8                | 122,8                                                      | 3,7                |
| 4.Vj.      | 134,1             | 2,9                | 133,9           | 2,9                | 134,1                             | 2,7                | 122,0               | 2,8                | 135,2                                                      | 2,9                |
| 2018 Aug.  | 113,3             | 2,8                | 113,1           | 2,8                | 113,5                             | 2,8                | 121,6               | 2,8                | .                                                          | .                  |
| Sept.      | 113,4             | 2,7                | 113,2           | 2,7                | 113,6                             | 2,7                | 121,7               | 2,7                | .                                                          | .                  |
| Okt.       | 113,6             | 2,4                | 113,4           | 2,4                | 113,7                             | 2,4                | 121,9               | 2,8                | .                                                          | .                  |
| Nov.       | 173,2             | 3,3                | 172,8           | 3,3                | 172,7                             | 2,9                | 122,1               | 2,8                | .                                                          | .                  |
| Dez.       | 115,7             | 2,9                | 115,4           | 2,9                | 115,8                             | 2,9                | 122,1               | 2,9                | .                                                          | .                  |
| 2019 Jan.  | 114,6             | 3,1                | 114,4           | 3,1                | 114,7                             | 3,1                | 122,9               | 3,1                | .                                                          | .                  |
| Febr.      | 115,0             | 3,4                | 114,8           | 3,4                | 114,8                             | 3,1                | 122,9               | 3,1                | .                                                          | .                  |

1 Aktuelle Angaben werden in der Regel noch aufgrund von Nachmeldungen korrigiert. 2 Ohne Einmalzahlungen sowie ohne Nebenvereinbarungen (VermL, Sonder-

zahlungen z.B. Jahresgratifikation, Urlaubsgeld, Weihnachtsgeld (13. ME) und Altersvorsorgeleistungen). 3 Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: Februar 2019.

# XI. Konjunkturlage in Deutschland

## 10. Aktiva und Passiva börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen \*)

Stand am Jahres- bzw. Halbjahresende

| Zeit                                                                     | Bilanzsumme | Aktiva                      |                             |             |                            |                             |           |                                            | Passiva           |              |           |                              |               |               |                |           |  |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|-----------|--------------------------------------------|-------------------|--------------|-----------|------------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------|--|
|                                                                          |             | langfristige Vermögenswerte | darunter:                   |             |                            | kurzfristige Vermögenswerte | darunter: |                                            |                   | Eigenkapital | Schulden  |                              |               |               |                |           |  |
|                                                                          |             |                             | immaterielle Vermögenswerte | Sachanlagen | finanzielle Vermögenswerte |                             | Vorräte   | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | Zahlungsmittel 1) |              | insgesamt | langfristig                  |               |               | kurzfristig    |           |  |
|                                                                          |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           | da-<br>runter Finanzschulden | zu-<br>sammen | zu-<br>sammen | Finanzschulden | darunter: |  |
|                                                                          |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
|                                                                          |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| Insgesamt (Mrd €)                                                        |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 2 079,8     | 1 284,9                     | 431,2                       | 521,0       | 249,6                      | 794,9                       | 203,1     | 187,3                                      | 132,5             | 583,2        | 1 496,6   | 812,6                        | 427,4         | 684,0         | 207,2          | 175,8     |  |
| 2015                                                                     | 2 226,9     | 1 395,2                     | 470,9                       | 565,6       | 273,1                      | 831,7                       | 215,5     | 190,5                                      | 136,1             | 633,6        | 1 593,3   | 861,3                        | 466,2         | 732,0         | 222,8          | 180,3     |  |
| 2016                                                                     | 2 367,8     | 1 478,1                     | 493,4                       | 595,9       | 288,9                      | 889,6                       | 226,8     | 218,0                                      | 150,5             | 672,2        | 1 695,6   | 889,3                        | 482,6         | 806,3         | 249,1          | 192,8     |  |
| 2017                                                                     | 2 400,8     | 1 490,0                     | 500,0                       | 602,9       | 295,9                      | 910,8                       | 230,6     | 225,7                                      | 158,2             | 758,8        | 1 642,0   | 867,3                        | 496,4         | 774,7         | 236,4          | 195,7     |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 2 367,8     | 1 478,1                     | 493,4                       | 595,9       | 288,9                      | 889,6                       | 226,8     | 218,0                                      | 150,5             | 672,2        | 1 695,6   | 889,3                        | 482,6         | 806,3         | 249,1          | 192,8     |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 2 385,4     | 1 471,8                     | 502,3                       | 584,2       | 288,6                      | 913,6                       | 238,2     | 220,8                                      | 149,9             | 701,7        | 1 683,6   | 888,0                        | 498,3         | 795,7         | 246,2          | 194,9     |  |
| 2.Hj.                                                                    | 2 400,8     | 1 490,0                     | 500,0                       | 602,9       | 295,9                      | 910,8                       | 230,6     | 225,7                                      | 158,2             | 758,8        | 1 642,0   | 867,3                        | 496,4         | 774,7         | 236,4          | 195,7     |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 2 551,8     | 1 533,0                     | 541,7                       | 602,5       | 289,8                      | 1 018,8                     | 250,1     | 236,1                                      | 143,3             | 775,6        | 1 776,2   | 909,5                        | 541,0         | 866,7         | 254,7          | 210,2     |  |
| in % der Bilanzsumme                                                     |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 100,0       | 61,8                        | 20,7                        | 25,1        | 12,0                       | 38,2                        | 9,8       | 9,0                                        | 6,4               | 28,0         | 72,0      | 39,1                         | 20,6          | 32,9          | 10,0           | 8,5       |  |
| 2015                                                                     | 100,0       | 62,7                        | 21,1                        | 25,4        | 12,3                       | 37,4                        | 9,7       | 8,6                                        | 6,1               | 28,5         | 71,6      | 38,7                         | 20,9          | 32,9          | 10,0           | 8,1       |  |
| 2016                                                                     | 100,0       | 62,4                        | 20,8                        | 25,2        | 12,2                       | 37,6                        | 9,6       | 9,2                                        | 6,4               | 28,4         | 71,6      | 37,6                         | 20,4          | 34,1          | 10,5           | 8,1       |  |
| 2017                                                                     | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,3                       | 37,9                        | 9,6       | 9,4                                        | 6,6               | 31,6         | 68,4      | 36,1                         | 20,7          | 32,3          | 9,9            | 8,2       |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 100,0       | 62,4                        | 20,8                        | 25,2        | 12,2                       | 37,6                        | 9,6       | 9,2                                        | 6,4               | 28,4         | 71,6      | 37,6                         | 20,4          | 34,1          | 10,5           | 8,1       |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 100,0       | 61,7                        | 21,1                        | 24,5        | 12,1                       | 38,3                        | 10,0      | 9,3                                        | 6,3               | 29,4         | 70,6      | 37,2                         | 20,9          | 33,4          | 10,3           | 8,2       |  |
| 2.Hj.                                                                    | 100,0       | 62,1                        | 20,8                        | 25,1        | 12,3                       | 37,9                        | 9,6       | 9,4                                        | 6,6               | 31,6         | 68,4      | 36,1                         | 20,7          | 32,3          | 9,9            | 8,2       |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 100,0       | 60,1                        | 21,2                        | 23,6        | 11,4                       | 39,9                        | 9,8       | 9,3                                        | 5,6               | 30,4         | 69,6      | 35,6                         | 21,2          | 34,0          | 10,0           | 8,2       |  |
| Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe (Mrd €) 2) |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 1 656,6     | 990,2                       | 276,6                       | 412,6       | 236,0                      | 666,3                       | 185,7     | 140,3                                      | 99,0              | 451,7        | 1 204,9   | 644,6                        | 319,1         | 560,3         | 185,7          | 122,5     |  |
| 2015                                                                     | 1 782,4     | 1 077,9                     | 304,2                       | 447,3       | 259,0                      | 704,5                       | 198,8     | 147,0                                      | 104,4             | 485,3        | 1 297,1   | 690,3                        | 354,0         | 606,8         | 198,4          | 127,5     |  |
| 2016                                                                     | 1 910,2     | 1 147,2                     | 322,5                       | 473,9       | 270,8                      | 762,9                       | 209,7     | 170,0                                      | 115,5             | 514,5        | 1 395,7   | 715,9                        | 370,3         | 679,8         | 223,1          | 140,9     |  |
| 2017                                                                     | 1 936,3     | 1 150,3                     | 323,1                       | 474,5       | 281,8                      | 786,0                       | 212,5     | 175,2                                      | 127,0             | 588,2        | 1 348,1   | 698,4                        | 381,6         | 649,7         | 215,5          | 148,4     |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 1 910,2     | 1 147,2                     | 322,5                       | 473,9       | 270,8                      | 762,9                       | 209,7     | 170,0                                      | 115,5             | 514,5        | 1 395,7   | 715,9                        | 370,3         | 679,8         | 223,1          | 140,9     |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 1 923,5     | 1 138,9                     | 325,3                       | 464,9       | 273,1                      | 784,6                       | 224,2     | 171,9                                      | 125,5             | 550,6        | 1 372,9   | 709,7                        | 379,4         | 663,2         | 224,4          | 153,2     |  |
| 2.Hj.                                                                    | 1 936,3     | 1 150,3                     | 323,1                       | 474,5       | 281,8                      | 786,0                       | 212,5     | 175,2                                      | 127,0             | 588,2        | 1 348,1   | 698,4                        | 381,6         | 649,7         | 215,5          | 148,4     |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 2 071,9     | 1 177,0                     | 360,2                       | 460,4       | 277,5                      | 894,9                       | 232,7     | 185,5                                      | 115,2             | 604,9        | 1 467,0   | 727,9                        | 411,2         | 739,2         | 229,5          | 167,5     |  |
| in % der Bilanzsumme                                                     |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 100,0       | 59,8                        | 16,7                        | 24,9        | 14,3                       | 40,2                        | 11,2      | 8,5                                        | 6,0               | 27,3         | 72,7      | 38,9                         | 19,3          | 33,8          | 11,2           | 7,4       |  |
| 2015                                                                     | 100,0       | 60,5                        | 17,1                        | 25,1        | 14,5                       | 39,5                        | 11,2      | 8,3                                        | 5,9               | 27,2         | 72,8      | 38,7                         | 19,9          | 34,0          | 11,1           | 7,2       |  |
| 2016                                                                     | 100,0       | 60,1                        | 16,9                        | 24,8        | 14,2                       | 39,9                        | 11,0      | 8,9                                        | 6,1               | 26,9         | 73,1      | 37,5                         | 19,4          | 35,6          | 11,7           | 7,4       |  |
| 2017                                                                     | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,6                       | 40,6                        | 11,0      | 9,1                                        | 6,6               | 30,4         | 69,6      | 36,1                         | 19,7          | 33,6          | 11,1           | 7,7       |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 100,0       | 60,1                        | 16,9                        | 24,8        | 14,2                       | 39,9                        | 11,0      | 8,9                                        | 6,1               | 26,9         | 73,1      | 37,5                         | 19,4          | 35,6          | 11,7           | 7,4       |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 100,0       | 59,2                        | 16,9                        | 24,2        | 14,2                       | 40,8                        | 11,7      | 8,9                                        | 6,5               | 28,6         | 71,4      | 36,9                         | 19,7          | 34,5          | 11,7           | 8,0       |  |
| 2.Hj.                                                                    | 100,0       | 59,4                        | 16,7                        | 24,5        | 14,6                       | 40,6                        | 11,0      | 9,1                                        | 6,6               | 30,4         | 69,6      | 36,1                         | 19,7          | 33,6          | 11,1           | 7,7       |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 100,0       | 56,8                        | 17,4                        | 22,2        | 13,4                       | 43,2                        | 11,2      | 9,0                                        | 5,6               | 29,2         | 70,8      | 35,1                         | 19,9          | 35,7          | 11,1           | 8,1       |  |
| Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor (Mrd €)     |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 423,2       | 294,7                       | 154,6                       | 108,4       | 13,6                       | 128,6                       | 17,4      | 47,0                                       | 33,5              | 131,5        | 291,7     | 168,0                        | 108,3         | 123,7         | 21,6           | 53,4      |  |
| 2015                                                                     | 444,5       | 317,3                       | 166,7                       | 118,3       | 14,1                       | 127,2                       | 16,7      | 43,5                                       | 31,6              | 148,3        | 296,2     | 171,0                        | 112,2         | 125,2         | 24,4           | 52,7      |  |
| 2016                                                                     | 457,6       | 330,9                       | 170,9                       | 122,0       | 18,1                       | 126,7                       | 17,1      | 48,0                                       | 34,9              | 157,7        | 299,9     | 173,4                        | 112,3         | 126,5         | 25,9           | 51,9      |  |
| 2017                                                                     | 464,5       | 339,7                       | 176,9                       | 128,4       | 14,1                       | 124,8                       | 18,1      | 50,4                                       | 31,3              | 170,6        | 293,9     | 168,9                        | 114,8         | 125,0         | 20,9           | 47,3      |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 457,6       | 330,9                       | 170,9                       | 122,0       | 18,1                       | 126,7                       | 17,1      | 48,0                                       | 34,9              | 157,7        | 299,9     | 173,4                        | 112,3         | 126,5         | 25,9           | 51,9      |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 461,9       | 332,9                       | 177,0                       | 119,3       | 15,5                       | 129,0                       | 14,0      | 48,8                                       | 24,5              | 151,1        | 310,7     | 178,3                        | 118,9         | 132,5         | 21,8           | 41,8      |  |
| 2.Hj.                                                                    | 464,5       | 339,7                       | 176,9                       | 128,4       | 14,1                       | 124,8                       | 18,1      | 50,4                                       | 31,3              | 170,6        | 293,9     | 168,9                        | 114,8         | 125,0         | 20,9           | 47,3      |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 479,8       | 356,0                       | 181,4                       | 142,1       | 12,3                       | 123,8                       | 17,4      | 50,5                                       | 28,1              | 170,7        | 309,2     | 181,6                        | 129,8         | 127,6         | 25,2           | 42,7      |  |
| in % der Bilanzsumme                                                     |             |                             |                             |             |                            |                             |           |                                            |                   |              |           |                              |               |               |                |           |  |
| 2014                                                                     | 100,0       | 69,6                        | 36,5                        | 25,6        | 3,2                        | 30,4                        | 4,1       | 11,1                                       | 7,9               | 31,1         | 68,9      | 39,7                         | 25,6          | 29,2          | 5,1            | 12,6      |  |
| 2015                                                                     | 100,0       | 71,4                        | 37,5                        | 26,6        | 3,2                        | 28,6                        | 3,8       | 9,8                                        | 7,1               | 33,4         | 66,6      | 38,5                         | 25,3          | 28,2          | 5,5            | 11,9      |  |
| 2016                                                                     | 100,0       | 72,3                        | 37,3                        | 26,7        | 4,0                        | 27,7                        | 3,7       | 10,5                                       | 7,6               | 34,5         | 65,5      | 37,9                         | 24,5          | 27,7          | 5,7            | 11,3      |  |
| 2017                                                                     | 100,0       | 73,1                        | 38,1                        | 27,6        | 3,0                        | 26,9                        | 3,9       | 10,9                                       | 6,7               | 36,7         | 63,3      | 36,4                         | 24,7          | 26,9          | 4,5            | 10,2      |  |
| 2016 2.Hj.                                                               | 100,0       | 72,3                        | 37,3                        | 26,7        | 4,0                        | 27,7                        | 3,7       | 10,5                                       | 7,6               | 34,5         | 65,5      | 37,9                         | 24,5          | 27,7          | 5,7            | 11,3      |  |
| 2017 1.Hj.                                                               | 100,0       | 72,1                        | 38,3                        | 25,8        | 3,4                        | 27,9                        | 3,0       | 10,6                                       | 5,3               | 32,7         | 67,3      | 38,6                         | 25,7          | 28,7          | 4,7            | 9,0       |  |
| 2.Hj.                                                                    | 100,0       | 73,1                        | 38,1                        | 27,6        | 3,0                        | 26,9                        | 3,9       | 10,9                                       | 6,7               | 36,7         | 63,3      | 36,4                         | 24,7          | 26,9          | 4,5            | 10,2      |  |
| 2018 1.Hj. p) 3)                                                         | 100,0       | 74,2                        | 37,8                        | 29,6        | 2,6                        | 25,8                        | 3,6       | 10,5                                       | 5,9               | 35,6         | 64,4      | 37,8                         | 27,1          | 26,6          | 5,2            | 8,9       |  |

\* Im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassene nichtfinanzielle Unternehmensgruppen, die viertel- bzw. halbjährlich IFRS-Konzernabschlüsse publizieren und einen nennenswerten Wertschöpfungsbeitrag in Deutschland erbringen. Ohne Grundstücks- und Wohnungswesen. **1** Einschl. Zahlungsmitteläquivalen-

te. **2** Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft. **3** Ab diesem Zeitpunkt: Signifikante IFRS-Standardänderungen, die die Vergleichbarkeit mit den Vorperioden einschränken.

## XI. Konjunkturlage in Deutschland

### 11. Umsatz und operatives Ergebnis börsennotierter nichtfinanzieller Unternehmensgruppen \*)

| Zeit                                                             | Umsatz  |          | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1) ) |          | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA 1) )<br>in % des Umsatzes |       |                                           |        |           | Operatives Ergebnis (EBIT) |          | Operatives Ergebnis (EBIT) in % des Umsatzes |       |                                           |        |           |
|------------------------------------------------------------------|---------|----------|-----------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------|--------|-----------|----------------------------|----------|----------------------------------------------|-------|-------------------------------------------|--------|-----------|
|                                                                  |         |          |                                                     |          | Gewogener Durchschnitt                                                   |       | Verteilung 2)                             |        |           |                            |          | Gewogener Durchschnitt                       |       | Verteilung 2)                             |        |           |
|                                                                  |         |          |                                                     |          |                                                                          |       | 1.Quartil                                 | Median | 3.Quartil |                            |          |                                              |       | 1.Quartil                                 | Median | 3.Quartil |
|                                                                  |         | Mrd € 3) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4)                   | Mrd € 3) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4)                                        | %     | Veränderung gegen Vorjahr in %-Punkten 4) | %      | %         | %                          | Mrd € 3) | Veränderung gegen Vorjahr in % 4)            | %     | Veränderung gegen Vorjahr in %-Punkten 4) | %      | %         |
| Insgesamt                                                        |         |          |                                                     |          |                                                                          |       |                                           |        |           |                            |          |                                              |       |                                           |        |           |
| 2010                                                             | 1 320,9 | 13,3     | 181,4                                               | 30,6     | 13,7                                                                     | 1,8   | 6,6                                       | 11,4   | 18,6      | 98,3                       | 66,7     | 7,4                                          | 2,4   | 3,2                                       | 6,9    | 12,1      |
| 2011                                                             | 1 414,3 | 8,5      | 175,9                                               | 0,5      | 12,4                                                                     | - 1,0 | 5,5                                       | 11,0   | 17,4      | 93,8                       | - 4,1    | 6,6                                          | - 0,9 | 2,7                                       | 6,6    | 12,0      |
| 2012                                                             | 1 532,9 | 6,6      | 188,8                                               | 3,2      | 12,3                                                                     | - 0,4 | 5,2                                       | 10,2   | 17,5      | 95,7                       | - 7,7    | 6,2                                          | - 0,9 | 1,9                                       | 6,1    | 11,0      |
| 2013                                                             | 1 541,1 | - 0,6    | 187,2                                               | - 2,8    | 12,2                                                                     | - 0,3 | 5,1                                       | 10,3   | 18,5      | 99,5                       | 5,5      | 6,5                                          | 0,4   | 1,9                                       | 5,9    | 11,1      |
| 2014                                                             | 1 565,7 | 1,0      | 198,9                                               | 4,9      | 12,7                                                                     | 0,5   | 5,9                                       | 10,3   | 17,4      | 109,4                      | 8,5      | 7,0                                          | 0,5   | 1,9                                       | 6,1    | 11,1      |
| 2015                                                             | 1 635,4 | 6,9      | 196,2                                               | - 1,0    | 12,0                                                                     | - 1,0 | 6,1                                       | 10,6   | 17,9      | 91,6                       | - 16,3   | 5,6                                          | - 1,5 | 1,7                                       | 6,6    | 11,4      |
| 2016                                                             | 1 626,1 | - 0,4    | 214,9                                               | 8,0      | 13,2                                                                     | 1,0   | 6,6                                       | 11,4   | 18,0      | 112,1                      | 9,2      | 6,9                                          | 0,5   | 2,6                                       | 6,7    | 12,0      |
| 2017                                                             | 1 722,9 | 5,2      | 243,9                                               | 14,6     | 14,2                                                                     | 1,2   | 6,8                                       | 11,0   | 18,0      | 142,3                      | 33,2     | 8,3                                          | 1,7   | 2,5                                       | 6,7    | 12,1      |
| 2013 2.Hj.                                                       | 780,0   | - 1,1    | 93,9                                                | - 2,0    | 12,0                                                                     | - 0,1 | 5,4                                       | 10,9   | 19,2      | 45,7                       | 25,6     | 5,9                                          | 1,3   | 1,7                                       | 6,3    | 12,2      |
| 2014 1.Hj.                                                       | 757,3   | - 0,9    | 97,2                                                | 4,6      | 12,8                                                                     | 0,7   | 4,8                                       | 9,6    | 16,1      | 57,9                       | 9,4      | 7,6                                          | 0,7   | 1,0                                       | 5,2    | 10,5      |
| 2014 2.Hj.                                                       | 808,8   | 2,9      | 101,7                                               | 5,3      | 12,6                                                                     | 0,3   | 5,4                                       | 10,8   | 19,1      | 51,5                       | 7,6      | 6,4                                          | 0,3   | 1,7                                       | 7,1    | 12,0      |
| 2015 1.Hj.                                                       | 815,3   | 8,7      | 102,9                                               | 5,7      | 12,6                                                                     | - 0,4 | 4,8                                       | 10,2   | 17,6      | 59,1                       | 1,3      | 7,3                                          | - 0,5 | 1,1                                       | 5,9    | 10,9      |
| 2015 2.Hj.                                                       | 831,4   | 5,1      | 93,5                                                | - 7,6    | 11,3                                                                     | - 1,5 | 6,3                                       | 11,5   | 18,5      | 32,7                       | - 36,6   | 3,9                                          | - 2,5 | 2,3                                       | 7,2    | 11,7      |
| 2016 1.Hj.                                                       | 782,7   | - 1,9    | 111,8                                               | 6,3      | 14,3                                                                     | 1,1   | 6,1                                       | 10,5   | 18,0      | 65,7                       | 2,8      | 8,4                                          | 0,4   | 1,7                                       | 6,4    | 11,4      |
| 2016 2.Hj.                                                       | 843,4   | 1,1      | 103,1                                               | 9,8      | 12,2                                                                     | 1,0   | 6,8                                       | 11,9   | 19,1      | 46,4                       | 21,0     | 5,5                                          | 0,8   | 2,9                                       | 7,5    | 12,5      |
| 2017 1.Hj.                                                       | 845,0   | 6,8      | 125,9                                               | 14,5     | 14,9                                                                     | 1,0   | 5,7                                       | 10,1   | 17,2      | 78,6                       | 29,3     | 9,3                                          | 1,6   | 1,8                                       | 5,8    | 11,6      |
| 2017 2.Hj.                                                       | 881,1   | 3,7      | 117,8                                               | 14,7     | 13,4                                                                     | 1,3   | 6,8                                       | 11,9   | 19,2      | 63,3                       | 38,4     | 7,2                                          | 1,8   | 3,0                                       | 7,3    | 12,4      |
| 2018 1.Hj. p) 6)                                                 | 849,5   | - 0,1    | 120,7                                               | - 2,4    | 14,2                                                                     | - 0,3 | 5,1                                       | 10,5   | 18,2      | 72,9                       | - 5,0    | 8,6                                          | - 0,5 | 1,6                                       | 6,3    | 12,5      |
| Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Produzierenden Gewerbe 5) |         |          |                                                     |          |                                                                          |       |                                           |        |           |                            |          |                                              |       |                                           |        |           |
| 2010                                                             | 980,7   | 15,8     | 136,2                                               | 38,7     | 13,9                                                                     | 2,3   | 6,6                                       | 11,4   | 16,3      | 75,7                       | 72,5     | 7,7                                          | 2,6   | 3,0                                       | 7,3    | 12,0      |
| 2011                                                             | 1 079,0 | 10,6     | 130,0                                               | - 1,7    | 12,1                                                                     | - 1,5 | 5,5                                       | 11,3   | 16,4      | 74,1                       | - 4,9    | 6,9                                          | - 1,1 | 2,1                                       | 6,8    | 11,1      |
| 2012                                                             | 1 173,8 | 7,7      | 140,8                                               | 5,3      | 12,0                                                                     | - 0,3 | 5,4                                       | 10,2   | 16,1      | 81,7                       | 2,2      | 7,0                                          | - 0,4 | 1,8                                       | 6,1    | 9,8       |
| 2013                                                             | 1 179,0 | - 0,8    | 138,8                                               | - 2,6    | 11,8                                                                     | - 0,2 | 4,4                                       | 10,3   | 15,7      | 74,5                       | - 5,8    | 6,3                                          | - 0,3 | 1,3                                       | 5,8    | 10,5      |
| 2014                                                             | 1 197,4 | 1,0      | 148,1                                               | 5,8      | 12,4                                                                     | 0,6   | 5,4                                       | 9,8    | 15,5      | 82,0                       | 9,3      | 6,9                                          | 0,5   | 1,4                                       | 5,9    | 10,2      |
| 2015                                                             | 1 282,5 | 7,0      | 144,0                                               | - 2,7    | 11,2                                                                     | - 1,1 | 6,1                                       | 10,5   | 16,0      | 65,2                       | - 20,3   | 5,1                                          | - 1,8 | 1,8                                       | 6,5    | 10,3      |
| 2016                                                             | 1 267,1 | - 1,0    | 156,5                                               | 6,0      | 12,4                                                                     | 0,8   | 6,5                                       | 10,5   | 16,0      | 80,6                       | 4,3      | 6,4                                          | 0,3   | 2,7                                       | 6,3    | 10,4      |
| 2017                                                             | 1 362,9 | 5,5      | 181,6                                               | 16,8     | 13,3                                                                     | 1,3   | 6,7                                       | 10,9   | 15,6      | 108,0                      | 41,1     | 7,9                                          | 2,0   | 2,9                                       | 6,7    | 10,4      |
| 2013 2.Hj.                                                       | 591,8   | - 1,4    | 67,1                                                | - 0,2    | 11,3                                                                     | 0,1   | 4,0                                       | 10,5   | 16,2      | 31,4                       | 1,7      | 5,3                                          | 0,2   | 0,6                                       | 5,8    | 11,2      |
| 2014 1.Hj.                                                       | 584,4   | - 1,1    | 74,3                                                | 3,8      | 12,7                                                                     | 0,6   | 4,7                                       | 9,6    | 15,2      | 46,3                       | 8,9      | 7,9                                          | 0,7   | 1,4                                       | 5,5    | 9,7       |
| 2014 2.Hj.                                                       | 613,1   | 3,0      | 73,8                                                | 7,8      | 12,0                                                                     | 0,5   | 4,2                                       | 9,8    | 15,9      | 35,8                       | 9,8      | 5,8                                          | 0,4   | 0,7                                       | 6,3    | 10,8      |
| 2015 1.Hj.                                                       | 636,4   | 8,7      | 80,1                                                | 7,8      | 12,6                                                                     | - 0,1 | 5,1                                       | 10,1   | 15,5      | 48,8                       | 4,8      | 7,7                                          | - 0,3 | 2,1                                       | 6,1    | 10,0      |
| 2015 2.Hj.                                                       | 646,7   | 5,3      | 63,9                                                | - 13,3   | 9,9                                                                      | - 2,1 | 5,3                                       | 11,1   | 15,6      | 16,4                       | - 52,4   | 2,5                                          | - 3,3 | 1,8                                       | 6,9    | 10,7      |
| 2016 1.Hj.                                                       | 611,3   | - 2,6    | 84,0                                                | 1,3      | 13,7                                                                     | 0,5   | 6,7                                       | 10,6   | 15,8      | 50,7                       | - 6,5    | 8,3                                          | - 0,3 | 2,9                                       | 6,4    | 10,0      |
| 2016 2.Hj.                                                       | 655,9   | 0,5      | 72,5                                                | 11,9     | 11,1                                                                     | 1,1   | 6,1                                       | 11,2   | 16,0      | 29,9                       | 34,8     | 4,6                                          | 0,9   | 2,4                                       | 6,3    | 10,5      |
| 2017 1.Hj.                                                       | 678,7   | 7,2      | 98,5                                                | 18,7     | 14,5                                                                     | 1,4   | 5,9                                       | 10,1   | 16,1      | 64,0                       | 37,5     | 9,4                                          | 2,1   | 2,3                                       | 5,8    | 10,6      |
| 2017 2.Hj.                                                       | 684,9   | 3,9      | 83,1                                                | 14,7     | 12,1                                                                     | 1,2   | 6,6                                       | 11,7   | 16,5      | 44,0                       | 46,4     | 6,4                                          | 1,9   | 3,0                                       | 7,1    | 10,8      |
| 2018 1.Hj. p) 6)                                                 | 665,8   | - 0,2    | 90,9                                                | - 3,7    | 13,7                                                                     | - 0,5 | 6,2                                       | 10,8   | 16,7      | 57,1                       | - 5,6    | 8,6                                          | - 0,5 | 2,8                                       | 6,6    | 11,5      |
| Unternehmensgruppen mit Schwerpunkt im Dienstleistungssektor     |         |          |                                                     |          |                                                                          |       |                                           |        |           |                            |          |                                              |       |                                           |        |           |
| 2010                                                             | 340,2   | 5,8      | 45,1                                                | 9,0      | 13,3                                                                     | 0,4   | 6,0                                       | 11,2   | 19,7      | 22,6                       | 47,0     | 6,7                                          | 1,8   | 3,4                                       | 6,0    | 12,8      |
| 2011                                                             | 335,3   | 1,7      | 45,9                                                | 7,6      | 13,7                                                                     | 0,8   | 6,0                                       | 10,4   | 20,7      | 19,7                       | - 0,7    | 5,9                                          | - 0,1 | 3,2                                       | 6,2    | 13,8      |
| 2012                                                             | 359,1   | 2,8      | 48,0                                                | - 3,3    | 13,4                                                                     | - 0,8 | 5,1                                       | 10,1   | 23,0      | 14,0                       | - 47,2   | 3,9                                          | - 3,0 | 2,1                                       | 5,7    | 14,2      |
| 2013                                                             | 362,0   | - 0,1    | 48,4                                                | - 3,4    | 13,4                                                                     | - 0,5 | 5,2                                       | 10,5   | 21,6      | 25,0                       | 84,4     | 6,9                                          | 3,0   | 2,4                                       | 5,9    | 12,5      |
| 2014                                                             | 368,3   | 1,1      | 50,8                                                | 2,2      | 13,8                                                                     | 0,1   | 6,2                                       | 12,7   | 22,6      | 27,3                       | 5,7      | 7,4                                          | 0,3   | 2,9                                       | 6,5    | 13,7      |
| 2015                                                             | 352,9   | 6,4      | 52,2                                                | 4,8      | 14,8                                                                     | - 0,2 | 6,1                                       | 11,4   | 22,1      | 26,4                       | - 1,6    | 7,5                                          | - 0,6 | 1,4                                       | 6,7    | 14,1      |
| 2016                                                             | 358,9   | 2,4      | 58,4                                                | 14,6     | 16,3                                                                     | 1,8   | 6,9                                       | 13,5   | 25,8      | 31,6                       | 24,7     | 8,8                                          | 1,5   | 2,5                                       | 8,3    | 15,5      |
| 2017                                                             | 360,0   | 3,8      | 62,3                                                | 7,7      | 17,3                                                                     | 0,6   | 7,3                                       | 11,6   | 23,0      | 34,3                       | 10,0     | 9,5                                          | 0,5   | 2,4                                       | 7,2    | 15,1      |
| 2013 2.Hj.                                                       | 188,2   | 0,2      | 26,7                                                | - 6,7    | 14,2                                                                     | - 1,1 | 5,6                                       | 11,4   | 21,8      | 14,3                       | 241,4    | 7,6                                          | 5,2   | 2,2                                       | 7,4    | 13,5      |
| 2014 1.Hj.                                                       | 172,9   | - 0,5    | 23,0                                                | 7,7      | 13,3                                                                     | 1,0   | 4,8                                       | 9,3    | 20,4      | 11,6                       | 11,7     | 6,7                                          | 0,7   | 1,0                                       | 5,1    | 13,5      |
| 2014 2.Hj.                                                       | 195,6   | 2,5      | 27,8                                                | - 2,2    | 14,2                                                                     | - 0,7 | 6,4                                       | 13,5   | 23,8      | 15,7                       | 1,5      | 8,1                                          | - 0,1 | 3,6                                       | 8,1    | 18,0      |
| 2015 1.Hj.                                                       | 178,9   | 8,4      | 22,8                                                | - 2,2    | 12,7                                                                     | - 1,5 | 4,4                                       | 10,9   | 21,5      | 10,3                       | - 15,7   | 5,8                                          | - 1,6 | - 0,5                                     | 4,5    | 14,2      |
| 2015 2.Hj.                                                       | 184,7   | 4,6      | 29,7                                                | 10,8     | 16,1                                                                     | 0,9   | 7,0                                       | 12,1   | 23,5      | 16,3                       | 9,3      | 8,8                                          | 0,4   | 2,5                                       | 7,7    | 15,0      |
| 2016 1.Hj.                                                       | 171,5   | 1,2      | 27,8                                                | 27,7     | 16,2                                                                     | 3,5   | 5,1                                       | 10,3   | 23,8      | 15,0                       | 62,1     | 8,7                                          | 3,3   | 1,0                                       | 6,4    | 14,9      |
| 2016 2.Hj.                                                       | 187,4   | 3,6      | 30,6                                                | 4,6      | 16,3                                                                     | 0,2   | 7,4                                       | 13,7   | 24,4      | 16,6                       | 2,7      | 8,8                                          | - 0,1 | 4,0                                       | 9,0    | 17,2      |
| 2017 1.Hj.                                                       | 166,3   | 4,8      | 27,4                                                | - 0,2    | 16,5                                                                     | - 0,8 | 5,3                                       | 10,5   | 21,2      | 14,6                       | - 0,8    | 8,8                                          | - 0,5 | 1,3                                       | 5,8    | 14,6      |
| 2017 2.Hj.                                                       | 196,2   | 2,8      | 34,7                                                | 14,9     | 17,7                                                                     | 1,9   | 6,9                                       | 12,5   | 24,6      | 19,3                       | 20,2     | 9,8                                          | 1,4   | 3,0                                       | 7,8    | 17,9      |
| 2018 1.Hj. p) 6)                                                 | 183,7   | 0,4      | 29,8                                                | 3,0      | 16,2                                                                     | 0,4   | 4,0                                       | 9,7    | 22,9      | 15,8                       | - 1,8    | 8,6                                          | - 0,2 | - 0,9                                     | 5,1    | 15,1      |

\* Im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassene nichtfinanzielle Unternehmensgruppen, die viertel- bzw. halbjährlich IFRS-Konzernabschlüsse publizieren und einen nennenswerten Wertschöpfungsbeitrag in Deutschland erbringen. Ohne Grundstücks- und Wohnungswesen. 1 Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation. 2 Quantilsangaben basieren auf den ungewogenen Umsatzrenditen der Unternehmensgruppen. 3 Jahreswerte entsprechen nicht zwangsläufig

der Summe der Halbjahreswerte. Siehe Qualitätsbericht zur Konzernabschlusstatistik S. 3. 4 Bereinigt um erhebliche Veränderungen im Konsolidierungskreis großer Unternehmensgruppen sowie im Berichtskreis. Siehe Erläuterungen im Statistischen Beifolg 4 – Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. 5 Einschl. Unternehmensgruppen der Land- und Forstwirtschaft. 6 Ab diesem Zeitpunkt: Signifikante IFRS-Standardänderungen, die die Vergleichbarkeit mit den Vorperioden einschränken.

## XII. Außenwirtschaft

### 1. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz für den Euroraum \*)

Mio €

| Position                                                     | 2016 <sup>1)</sup> | 2017 <sup>1)</sup> | 2018 <sup>1)</sup> | 2018 <sup>1)</sup> |           |           |           |           | 2019               |  |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|--|
|                                                              |                    |                    |                    | 2. Vj.             | 3. Vj.    | 4. Vj.    | Nov.      | Dez.      | Jan. <sup>1)</sup> |  |
| A. Leistungsbilanz                                           | + 334 624          | + 362 825          | + 334 673          | + 73 093           | + 82 837  | + 104 274 | + 28 829  | + 41 494  | + 9 327            |  |
| 1. Warenhandel                                               |                    |                    |                    |                    |           |           |           |           |                    |  |
| Ausfuhr                                                      | 2 116 412          | 2 251 144          | 2 332 835          | 580 267            | 574 155   | 614 387   | 211 030   | 186 097   | 187 969            |  |
| Einfuhr                                                      | 1 769 839          | 1 933 352          | 2 056 395          | 507 170            | 514 612   | 536 709   | 183 401   | 160 006   | 181 206            |  |
| Saldo                                                        | + 346 576          | + 317 788          | + 276 440          | + 73 097           | + 59 543  | + 77 678  | + 27 629  | + 26 091  | + 6 763            |  |
| 2. Dienstleistungen                                          |                    |                    |                    |                    |           |           |           |           |                    |  |
| Einnahmen                                                    | 818 021            | 874 456            | 904 308            | 222 989            | 239 254   | 237 466   | 76 356    | 84 193    | 71 660             |  |
| Ausgaben                                                     | 774 459            | 770 519            | 797 386            | 191 474            | 204 109   | 219 235   | 71 401    | 77 732    | 66 878             |  |
| Saldo                                                        | + 43 561           | + 103 936          | + 106 923          | + 31 516           | + 35 145  | + 18 231  | + 4 955   | + 6 461   | + 4 781            |  |
| 3. Primäreinkommen                                           |                    |                    |                    |                    |           |           |           |           |                    |  |
| Einnahmen                                                    | 668 424            | 694 825            | 752 705            | 204 533            | 179 961   | 199 725   | 59 622    | 77 254    | 57 514             |  |
| Ausgaben                                                     | 585 226            | 616 494            | 651 897            | 207 593            | 156 662   | 148 598   | 49 416    | 52 673    | 46 274             |  |
| Saldo                                                        | + 83 198           | + 78 332           | + 100 807          | - 3 061            | + 23 299  | + 51 126  | + 10 206  | + 24 580  | + 11 240           |  |
| 4. Sekundäreinkommen                                         |                    |                    |                    |                    |           |           |           |           |                    |  |
| Einnahmen                                                    | 103 416            | 107 802            | 114 566            | 31 152             | 26 624    | 30 330    | 9 574     | 11 985    | 8 677              |  |
| Ausgaben                                                     | 242 127            | 245 034            | 264 062            | 59 611             | 61 774    | 73 091    | 23 534    | 27 623    | 22 135             |  |
| Saldo                                                        | - 138 711          | - 137 230          | - 149 495          | - 28 459           | - 35 150  | - 42 760  | - 13 960  | - 15 638  | - 13 457           |  |
| B. Vermögensänderungsbilanz                                  | + 1 620            | - 21 413           | - 3 086            | - 581              | + 2 972   | - 11 747  | - 6 560   | + 1 161   | + 1 735            |  |
| C. Kapitalbilanz (Zunahme: +)                                | + 336 720          | + 376 168          | + 317 591          | + 42 985           | + 87 093  | + 85 524  | + 51 943  | + 61 091  | + 8 464            |  |
| 1. Direktinvestitionen                                       | + 186 860          | + 78 533           | + 52 634           | + 18 058           | - 13 946  | - 73 651  | - 35 632  | - 56 946  | - 12 180           |  |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                   | + 541 442          | + 435 361          | - 220 242          | + 39 237           | - 116 197 | - 208 286 | - 106 113 | - 135 731 | + 43               |  |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                  | + 354 583          | + 356 827          | - 272 878          | + 21 179           | - 102 252 | - 134 636 | - 70 482  | - 78 785  | + 12 223           |  |
| 2. Wertpapieranlagen                                         | + 460 718          | + 297 042          | + 213 992          | + 51 662           | + 44 314  | + 105 887 | + 14 132  | + 107 041 | - 1 226            |  |
| Anlagen außerhalb des Euro-Währungsgebiets                   | + 386 628          | + 653 092          | + 184 034          | + 451              | + 43 851  | - 55 570  | + 1 862   | - 27 236  | + 38 057           |  |
| Aktien und Investmentfondsanteile                            | + 19 665           | + 198 545          | + 19 020           | + 6 015            | + 12 681  | - 56 946  | + 4 794   | - 39 989  | + 15 446           |  |
| Langfristige Schuldverschreibungen                           | + 358 992          | + 376 615          | + 201 143          | + 14 571           | + 71 390  | + 5 990   | + 8 175   | + 6 768   | + 7 908            |  |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                           | + 7 971            | + 77 936           | - 36 127           | - 20 135           | - 40 219  | - 4 612   | - 11 106  | + 5 985   | + 14 703           |  |
| Ausländische Anlagen im Euro-Währungsgebiet                  | - 74 091           | + 356 050          | - 29 958           | - 51 211           | - 463     | - 161 457 | - 12 270  | - 134 277 | + 39 283           |  |
| Aktien und Investmentfondsanteile                            | + 112 111          | + 486 296          | + 157 517          | + 21 051           | + 14 296  | + 15 715  | - 17 395  | + 29 655  | - 19 583           |  |
| Langfristige Schuldverschreibungen                           | - 238 070          | - 135 984          | - 113 476          | - 50 365           | - 4 391   | - 102 695 | + 5 843   | - 103 315 | + 35 071           |  |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen                           | + 51 868           | + 5 738            | - 74 003           | - 21 898           | - 10 370  | - 74 478  | - 719     | - 60 617  | + 23 795           |  |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen                | + 15 229           | + 23 967           | + 98 856           | + 38 387           | + 35 428  | + 29 539  | + 15 967  | + 6 565   | + 5 676            |  |
| 4. Übriger Kapitalverkehr                                    | - 341 566          | - 21 975           | - 72 885           | - 71 724           | + 20 049  | + 17 918  | + 54 019  | + 1 308   | + 18 900           |  |
| Eurosysteem                                                  | - 152 798          | - 175 527          | - 131 473          | - 27 444           | + 40 556  | - 148 428 | - 20 909  | - 158 540 | + 140 568          |  |
| Staat                                                        | + 12 593           | + 21 595           | - 3 327            | - 4 105            | - 8 979   | + 15 534  | - 1 668   | + 19 689  | + 6 279            |  |
| Monetäre Finanzinstitute (Ohne Eurosysteem)                  | - 123 705          | + 144 138          | + 95 773           | - 38 864           | - 20 592  | + 175 314 | + 59 311  | + 162 340 | - 121 031          |  |
| Unternehmen und Privatpersonen                               | - 77 653           | - 12 182           | - 33 857           | - 1 310            | + 9 065   | - 24 504  | + 17 285  | - 22 183  | - 6 915            |  |
| 5. Währungsreserven des Eurowährungssystems                  | + 15 480           | - 1 400            | + 24 989           | + 6 601            | + 1 246   | + 5 830   | + 3 456   | + 3 124   | - 2 706            |  |
| D. Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen | + 474              | + 34 755           | - 13 993           | - 29 527           | + 1 285   | - 7 001   | + 29 675  | + 18 436  | - 2 598            |  |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des Internationalen Währungsfonds.

## XII. Außenwirtschaft

### 2. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Leistungsbilanz |                          |                                                               |                          |                      |                        | Vermögens-<br>änderungs-<br>bilanz 4) | Kapitalbilanz<br>(Zunahme an Nettoauslands-<br>vermögen: + / Abnahme: -) |                                    | Statistisch<br>nicht auf-<br>gliederbare<br>Trans-<br>aktionen 5) |   |        |   |       |   |         |   |       |   |        |
|------------|-----------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---|--------|---|-------|---|---------|---|-------|---|--------|
|            | Insgesamt       | Warenhandel (fob/fob) 1) |                                                               | Dienst-<br>leistungen 3) | Primär-<br>einkommen | Sekundär-<br>einkommen |                                       | Insgesamt                                                                | darunter:<br>Währungs-<br>reserven |                                                                   |   |        |   |       |   |         |   |       |   |        |
|            |                 |                          | darunter:<br>Ergänzungen<br>zum Außen-<br>handel,<br>Saldo 2) |                          |                      |                        |                                       |                                                                          |                                    |                                                                   |   |        |   |       |   |         |   |       |   |        |
|            |                 |                          |                                                               |                          |                      |                        |                                       |                                                                          |                                    |                                                                   |   |        |   |       |   |         |   |       |   |        |
| 2004       | +               | 102 270                  | +                                                             | 152 851                  | -                    | 7 174                  | -                                     | 35 480                                                                   | +                                  | 14 856                                                            | - | 29 957 | - | 119   | + | 112 867 | - | 1 470 | + | 10 715 |
| 2005       | +               | 106 942                  | +                                                             | 156 563                  | -                    | 6 515                  | -                                     | 37 924                                                                   | +                                  | 19 644                                                            | - | 31 341 | - | 2 334 | + | 96 436  | - | 2 182 | - | 8 172  |
| 2006       | +               | 137 674                  | +                                                             | 160 965                  | -                    | 4 687                  | -                                     | 32 206                                                                   | +                                  | 40 928                                                            | - | 32 014 | - | 1 328 | + | 157 142 | - | 2 934 | + | 20 796 |
| 2007       | +               | 171 493                  | +                                                             | 201 728                  | -                    | 1 183                  | -                                     | 32 909                                                                   | +                                  | 36 064                                                            | - | 33 390 | - | 1 597 | + | 183 169 | + | 953   | + | 13 273 |
| 2008       | +               | 144 954                  | +                                                             | 184 160                  | -                    | 3 947                  | -                                     | 29 453                                                                   | +                                  | 24 394                                                            | - | 34 147 | - | 893   | + | 121 336 | + | 2 008 | - | 22 725 |
| 2009       | +               | 142 744                  | +                                                             | 140 626                  | -                    | 6 605                  | -                                     | 16 973                                                                   | +                                  | 53 855                                                            | - | 34 764 | - | 1 858 | + | 129 693 | + | 8 648 | - | 11 194 |
| 2010       | +               | 147 298                  | +                                                             | 160 829                  | -                    | 6 209                  | -                                     | 24 476                                                                   | +                                  | 50 527                                                            | - | 39 582 | + | 1 219 | + | 92 757  | + | 1 613 | - | 55 760 |
| 2011       | +               | 167 340                  | +                                                             | 162 970                  | -                    | 9 357                  | -                                     | 29 004                                                                   | +                                  | 68 161                                                            | - | 34 787 | + | 419   | + | 120 857 | + | 2 836 | - | 46 902 |
| 2012       | +               | 195 712                  | +                                                             | 199 531                  | -                    | 11 388                 | -                                     | 30 056                                                                   | +                                  | 64 940                                                            | - | 38 703 | - | 413   | + | 151 417 | + | 1 297 | - | 43 882 |
| 2013       | +               | 184 274                  | +                                                             | 203 802                  | -                    | 12 523                 | -                                     | 38 848                                                                   | +                                  | 62 733                                                            | - | 43 413 | - | 563   | + | 225 360 | + | 838   | + | 41 649 |
| 2014       | +               | 210 735                  | +                                                             | 219 629                  | -                    | 14 296                 | -                                     | 25 029                                                                   | +                                  | 57 014                                                            | - | 40 880 | + | 2 936 | + | 240 117 | - | 2 564 | + | 26 446 |
| 2015       | +               | 259 920                  | +                                                             | 248 394                  | -                    | 15 405                 | -                                     | 18 296                                                                   | +                                  | 68 316                                                            | - | 38 494 | - | 48    | + | 234 404 | - | 2 213 | - | 25 467 |
| 2016       | +               | 265 489                  | +                                                             | 252 581                  | -                    | 19 010                 | -                                     | 20 967                                                                   | +                                  | 74 743                                                            | - | 40 868 | + | 2 138 | + | 259 720 | + | 1 686 | - | 7 908  |
| 2017       | +               | 261 894                  | +                                                             | 253 111                  | -                    | 14 069                 | -                                     | 21 938                                                                   | +                                  | 80 276                                                            | - | 49 554 | - | 1 947 | + | 282 947 | - | 1 269 | + | 23 000 |
| 2018       | +               | 246 236                  | +                                                             | 221 740                  | -                    | 24 490                 | -                                     | 19 551                                                                   | +                                  | 91 666                                                            | - | 47 619 | + | 1 858 | + | 225 597 | + | 392   | - | 22 497 |
| 2016 1.Vj. | +               | 66 715                   | +                                                             | 61 071                   | -                    | 1 945                  | -                                     | 3 402                                                                    | +                                  | 22 302                                                            | - | 13 256 | - | 319   | + | 40 359  | + | 1 228 | - | 26 036 |
| 2.Vj.      | +               | 69 036                   | +                                                             | 72 328                   | -                    | 4 699                  | -                                     | 4 093                                                                    | +                                  | 4 255                                                             | - | 3 453  | - | 799   | + | 68 761  | + | 761   | + | 524    |
| 3.Vj.      | +               | 60 302                   | +                                                             | 63 541                   | -                    | 4 007                  | -                                     | 11 645                                                                   | +                                  | 20 138                                                            | - | 11 733 | + | 412   | + | 60 148  | - | 261   | - | 566    |
| 4.Vj.      | +               | 69 437                   | +                                                             | 55 640                   | -                    | 8 359                  | -                                     | 1 827                                                                    | +                                  | 28 048                                                            | - | 12 425 | + | 2 844 | + | 90 452  | - | 43    | + | 18 171 |
| 2017 1.Vj. | +               | 69 906                   | +                                                             | 63 678                   | -                    | 1 365                  | -                                     | 2 653                                                                    | +                                  | 22 781                                                            | - | 13 901 | + | 562   | + | 69 234  | - | 360   | - | 1 234  |
| 2.Vj.      | +               | 52 671                   | +                                                             | 64 258                   | -                    | 3 660                  | -                                     | 5 301                                                                    | +                                  | 5 673                                                             | - | 11 959 | - | 2 624 | + | 67 523  | + | 385   | + | 17 476 |
| 3.Vj.      | +               | 64 060                   | +                                                             | 65 296                   | -                    | 3 113                  | -                                     | 12 334                                                                   | +                                  | 21 991                                                            | - | 10 893 | + | 766   | + | 62 836  | + | 152   | - | 1 990  |
| 4.Vj.      | +               | 75 257                   | +                                                             | 59 879                   | -                    | 5 931                  | -                                     | 1 651                                                                    | +                                  | 29 831                                                            | - | 12 802 | - | 652   | + | 83 353  | - | 1 446 | + | 8 749  |
| 2018 1.Vj. | +               | 69 981                   | +                                                             | 61 219                   | -                    | 3 973                  | -                                     | 2 188                                                                    | +                                  | 25 279                                                            | - | 14 329 | + | 4 003 | + | 67 340  | + | 699   | - | 6 644  |
| 2.Vj.      | +               | 60 539                   | +                                                             | 60 111                   | -                    | 8 201                  | -                                     | 2 869                                                                    | +                                  | 8 504                                                             | - | 5 205  | - | 2 563 | + | 56 803  | - | 374   | - | 1 173  |
| 3.Vj.      | +               | 48 268                   | +                                                             | 47 693                   | -                    | 7 861                  | -                                     | 12 908                                                                   | +                                  | 25 305                                                            | - | 11 823 | - | 1 050 | + | 39 839  | - | 493   | - | 7 378  |
| 4.Vj.      | +               | 67 448                   | +                                                             | 52 717                   | -                    | 4 455                  | -                                     | 1 586                                                                    | +                                  | 32 578                                                            | - | 16 262 | + | 1 467 | + | 61 614  | + | 560   | - | 7 301  |
| 2016 Sept. | +               | 23 564                   | +                                                             | 24 527                   | -                    | 1 241                  | -                                     | 3 190                                                                    | +                                  | 6 064                                                             | - | 3 836  | + | 468   | + | 27 208  | - | 695   | + | 3 175  |
| Okt.       | +               | 19 688                   | +                                                             | 19 289                   | -                    | 1 161                  | -                                     | 3 490                                                                    | +                                  | 7 371                                                             | - | 3 482  | - | 37    | + | 32 541  | - | 145   | + | 12 890 |
| Nov.       | +               | 25 359                   | +                                                             | 22 461                   | -                    | 1 790                  | -                                     | 230                                                                      | +                                  | 8 018                                                             | - | 4 890  | - | 103   | + | 18 934  | + | 140   | - | 6 322  |
| Dez.       | +               | 24 390                   | +                                                             | 13 891                   | -                    | 5 408                  | +                                     | 1 893                                                                    | +                                  | 12 659                                                            | - | 4 053  | + | 2 984 | + | 38 976  | - | 38    | + | 11 603 |
| 2017 Jan.  | +               | 15 714                   | +                                                             | 15 218                   | -                    | 880                    | -                                     | 619                                                                      | +                                  | 7 919                                                             | - | 6 803  | - | 104   | + | 11 208  | - | 124   | - | 4 403  |
| Febr.      | +               | 21 505                   | +                                                             | 21 492                   | -                    | 336                    | -                                     | 817                                                                      | +                                  | 5 441                                                             | - | 4 611  | + | 252   | + | 12 282  | - | 216   | - | 9 475  |
| März       | +               | 32 687                   | +                                                             | 26 969                   | -                    | 149                    | -                                     | 1 217                                                                    | +                                  | 9 421                                                             | - | 2 487  | + | 414   | + | 45 745  | - | 21    | + | 12 644 |
| April      | +               | 15 315                   | +                                                             | 19 080                   | -                    | 763                    | -                                     | 1 286                                                                    | +                                  | 5 841                                                             | - | 8 319  | - | 384   | + | 17 461  | - | 2     | + | 2 529  |
| Mai        | +               | 14 767                   | +                                                             | 21 701                   | -                    | 2 429                  | -                                     | 1 721                                                                    | -                                  | 4 343                                                             | - | 869    | + | 20    | + | 10 532  | - | 47    | - | 4 256  |
| Juni       | +               | 22 588                   | +                                                             | 23 477                   | -                    | 468                    | -                                     | 2 293                                                                    | +                                  | 4 175                                                             | - | 2 770  | - | 2 260 | + | 39 530  | + | 434   | + | 19 202 |
| Juli       | +               | 18 800                   | +                                                             | 19 876                   | -                    | 203                    | -                                     | 4 325                                                                    | +                                  | 7 632                                                             | - | 4 383  | + | 483   | + | 18 879  | + | 463   | - | 404    |
| Aug.       | +               | 17 949                   | +                                                             | 20 316                   | -                    | 2 098                  | -                                     | 5 515                                                                    | +                                  | 6 576                                                             | - | 3 427  | + | 130   | + | 9 684   | - | 912   | - | 8 395  |
| Sept.      | +               | 27 311                   | +                                                             | 25 104                   | -                    | 812                    | -                                     | 2 494                                                                    | +                                  | 7 783                                                             | - | 3 082  | + | 154   | + | 34 273  | + | 602   | + | 6 808  |
| Okt.       | +               | 19 647                   | +                                                             | 20 060                   | -                    | 767                    | -                                     | 4 091                                                                    | +                                  | 7 853                                                             | - | 4 175  | - | 270   | + | 16 992  | + | 1 176 | - | 2 385  |
| Nov.       | +               | 27 382                   | +                                                             | 23 893                   | -                    | 1 960                  | -                                     | 345                                                                      | +                                  | 8 266                                                             | - | 4 432  | - | 521   | + | 30 390  | - | 270   | + | 3 530  |
| Dez.       | +               | 28 228                   | +                                                             | 15 926                   | -                    | 3 204                  | +                                     | 2 785                                                                    | +                                  | 13 712                                                            | - | 4 195  | + | 139   | + | 35 971  | - | 2 353 | + | 7 604  |
| 2018 Jan.  | +               | 21 060                   | +                                                             | 17 587                   | -                    | 1 544                  | -                                     | 378                                                                      | +                                  | 8 866                                                             | - | 5 016  | + | 3 772 | + | 27 335  | - | 121   | + | 2 503  |
| Febr.      | +               | 19 493                   | +                                                             | 19 147                   | -                    | 883                    | -                                     | 774                                                                      | +                                  | 6 465                                                             | - | 5 346  | + | 324   | + | 13 905  | + | 583   | - | 5 911  |
| März       | +               | 29 428                   | +                                                             | 24 484                   | -                    | 1 546                  | -                                     | 1 036                                                                    | +                                  | 9 948                                                             | - | 3 967  | - | 92    | + | 26 100  | + | 236   | - | 3 236  |
| April      | +               | 22 738                   | +                                                             | 20 264                   | -                    | 2 447                  | +                                     | 72                                                                       | +                                  | 4 958                                                             | - | 2 556  | + | 301   | + | 30 453  | - | 670   | + | 7 413  |
| Mai        | +               | 12 993                   | +                                                             | 19 112                   | -                    | 2 380                  | -                                     | 1 414                                                                    | -                                  | 4 851                                                             | + | 146    | - | 27    | + | 20 458  | + | 83    | + | 7 492  |
| Juni       | +               | 24 808                   | +                                                             | 20 734                   | -                    | 3 373                  | -                                     | 1 527                                                                    | +                                  | 8 396                                                             | - | 2 795  | - | 2 838 | + | 5 892   | + | 213   | - | 16 078 |
| Juli       | +               | 13 800                   | +                                                             | 15 286                   | -                    | 1 892                  | -                                     | 4 938                                                                    | +                                  | 8 090                                                             | - | 4 638  | - | 231   | + | 6 482   | + | 266   | - | 7 087  |
| Aug.       | +               | 15 119                   | +                                                             | 15 923                   | -                    | 2 680                  | -                                     | 5 759                                                                    | +                                  | 8 565                                                             | - | 3 610  | + | 97    | + | 21 233  | - | 640   | + | 6 018  |
| Sept.      | +               | 19 349                   | +                                                             | 16 483                   | -                    | 3 289                  | -                                     | 2 210                                                                    | +                                  | 8 651                                                             | - | 3 576  | - | 915   | + | 12 124  | - | 119   | - | 6 309  |
| Okt.       | +               | 20 631                   | +                                                             | 19 801                   | -                    | 512                    | -                                     | 3 888                                                                    | +                                  | 9 005                                                             | - | 4 287  | - | 822   | + | 2 938   | + | 700   | - | 16 872 |
| Nov.       | +               | 23 683                   | +                                                             | 19 517                   | -                    | 2 015                  | +                                     | 515                                                                      | +                                  | 9 185                                                             | - | 5 534  | - | 489   | + | 25 512  | - | 124   | + | 2 319  |
| Dez.       | +               | 23 134                   | +                                                             | 13 399                   | -                    | 1 928                  | +                                     | 1 787                                                                    | +                                  | 14 389                                                            | - | 6 440  | + | 2 779 | + | 33 164  | - | 17    | + | 7 252  |
| 2019 Jan.  | +               | 18 822                   | +                                                             | 15 834                   | -                    | 1 006                  | -                                     | 1 088                                                                    | +                                  | 9 112                                                             | - | 5 036  | + | 2 133 | + | 15 240  | + | 158   | - | 5 714  |
| Febr. p)   | +               | 16 254                   | +                                                             | 19 056                   | -                    | 312                    | -                                     | 1 051                                                                    | +                                  | 6 192                                                             | - | 7 945  | + | 322   | + | 29 205  | + | 112   | + | 12 630 |

1 Ohne Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 2 Unter anderem Lagerverkehr auf inländische Rechnung, Absetzungen der Rückwaren und Absetzungen der Aus- bzw. Einfuhren in Verbindung mit Lohnveredelung. 3 Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. 4 Einschl. Nettoerwerb/veräußerung von

nichtproduzierten Sachvermögen. 5 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

## XII. Außenwirtschaft

### 3. Außenhandel (Spezialhandel) der Bundesrepublik Deutschland nach Ländergruppen und Ländern \*)

Mio €

| Ländergruppe/Land                                                |         | 2016      | 2017      | 2018      | 2018      |          |          |          | 2019     |            |
|------------------------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|------------|
|                                                                  |         |           |           |           | September | Oktober  | November | Dezember | Januar   | Februar p) |
| Alle Länder <b>1)</b>                                            | Ausfuhr | 1 203 833 | 1 278 958 | 1 317 631 | 109 181   | 117 129  | 116 329  | 96 111   | 108 877  | 108 788    |
|                                                                  | Einfuhr | 954 917   | 1 031 013 | 1 089 842 | 90 975    | 98 535   | 96 101   | 81 764   | 94 314   | 90 877     |
|                                                                  | Saldo   | + 248 916 | + 247 946 | + 227 789 | + 18 206  | + 18 594 | + 20 228 | + 14 347 | + 14 563 | + 17 911   |
| I. Europäische Länder                                            | Ausfuhr | 818 644   | 872 427   | 900 217   | 74 388    | 80 505   | 78 871   | 63 385   | 74 914   | 75 749     |
|                                                                  | Einfuhr | 657 753   | 699 677   | 745 343   | 62 254    | 66 729   | 65 848   | 56 089   | 62 711   | 62 876     |
|                                                                  | Saldo   | + 160 891 | + 172 749 | + 154 873 | + 12 134  | + 13 776 | + 13 022 | + 7 296  | + 12 203 | + 12 872   |
| 1. EU-Länder (28)                                                | Ausfuhr | 705 548   | 749 850   | 778 646   | 64 809    | 69 937   | 68 169   | 55 202   | 65 316   | 65 646     |
|                                                                  | Einfuhr | 551 344   | 586 071   | 623 061   | 52 481    | 55 240   | 54 695   | 47 391   | 51 710   | 53 164     |
|                                                                  | Saldo   | + 154 204 | + 163 780 | + 155 585 | + 12 328  | + 14 697 | + 13 473 | + 7 811  | + 13 606 | + 12 481   |
| Euroraum (19)                                                    | Ausfuhr | 441 092   | 471 213   | 492 464   | 41 061    | 44 175   | 42 858   | 35 360   | 41 687   | 41 441     |
|                                                                  | Einfuhr | 358 848   | 378 700   | 404 863   | 33 840    | 35 409   | 34 976   | 31 463   | 33 943   | 34 905     |
|                                                                  | Saldo   | + 82 244  | + 92 513  | + 87 601  | + 7 221   | + 8 765  | + 7 883  | + 3 897  | + 7 744  | + 6 536    |
| darunter:                                                        |         |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Belgien und<br>Luxemburg                                         | Ausfuhr | 46 931    | 50 071    | 50 381    | 4 074     | 4 427    | 4 283    | 3 626    | 4 294    | 4 275      |
|                                                                  | Einfuhr | 40 960    | 43 689    | 49 583    | 4 350     | 3 860    | 4 370    | 3 875    | 4 481    | 4 313      |
|                                                                  | Saldo   | + 5 971   | + 6 381   | + 798     | - 276     | + 567    | - 87     | - 249    | - 187    | - 38       |
| Frankreich                                                       | Ausfuhr | 101 106   | 105 687   | 105 321   | 8 922     | 8 975    | 9 118    | 7 908    | 9 004    | 9 285      |
|                                                                  | Einfuhr | 65 651    | 64 329    | 65 209    | 5 189     | 5 973    | 5 723    | 5 114    | 5 419    | 5 571      |
|                                                                  | Saldo   | + 35 454  | + 41 359  | + 40 112  | + 3 733   | + 3 002  | + 3 395  | + 2 793  | + 3 585  | + 3 714    |
| Italien                                                          | Ausfuhr | 61 265    | 65 422    | 69 958    | 5 750     | 7 140    | 6 138    | 4 754    | 5 819    | 5 726      |
|                                                                  | Einfuhr | 51 737    | 55 342    | 60 245    | 5 171     | 5 317    | 5 003    | 4 138    | 4 504    | 4 703      |
|                                                                  | Saldo   | + 9 528   | + 10 080  | + 9 714   | + 579     | + 1 823  | + 1 136  | + 617    | + 1 315  | + 1 023    |
| Niederlande                                                      | Ausfuhr | 78 433    | 84 661    | 91 176    | 7 363     | 8 114    | 8 116    | 6 754    | 7 957    | 7 636      |
|                                                                  | Einfuhr | 83 142    | 90 597    | 98 040    | 8 083     | 8 800    | 8 366    | 8 206    | 7 858    | 8 871      |
|                                                                  | Saldo   | - 4 709   | - 5 935   | - 6 864   | - 721     | - 686    | - 250    | - 1 452  | + 99     | - 1 235    |
| Österreich                                                       | Ausfuhr | 59 778    | 62 656    | 64 890    | 5 549     | 5 979    | 5 790    | 4 620    | 5 402    | 5 502      |
|                                                                  | Einfuhr | 38 543    | 40 686    | 43 108    | 3 645     | 3 936    | 3 816    | 3 109    | 3 636    | 3 655      |
|                                                                  | Saldo   | + 21 235  | + 21 970  | + 21 783  | + 1 904   | + 2 043  | + 1 975  | + 1 511  | + 1 765  | + 1 847    |
| Spanien                                                          | Ausfuhr | 40 497    | 43 067    | 44 273    | 3 514     | 3 942    | 3 921    | 3 201    | 3 859    | 3 814      |
|                                                                  | Einfuhr | 27 870    | 31 396    | 32 505    | 2 584     | 2 703    | 2 786    | 2 611    | 2 893    | 2 668      |
|                                                                  | Saldo   | + 12 627  | + 11 671  | + 11 767  | + 930     | + 1 239  | + 1 135  | + 590    | + 966    | + 1 146    |
| Andere<br>EU-Länder                                              | Ausfuhr | 264 456   | 278 638   | 286 182   | 23 748    | 25 763   | 25 310   | 19 842   | 23 628   | 24 204     |
|                                                                  | Einfuhr | 192 496   | 207 371   | 218 198   | 18 641    | 19 831   | 19 720   | 15 928   | 17 767   | 18 259     |
|                                                                  | Saldo   | + 71 960  | + 71 267  | + 67 985  | + 5 107   | + 5 932  | + 5 590  | + 3 914  | + 5 862  | + 5 945    |
| darunter:                                                        |         |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Vereinigtes<br>Königreich                                        | Ausfuhr | 85 939    | 85 440    | 82 090    | 6 537     | 7 096    | 7 146    | 5 570    | 6 796    | 7 529      |
|                                                                  | Einfuhr | 35 654    | 36 820    | 36 943    | 2 919     | 3 281    | 3 243    | 2 722    | 2 887    | 2 958      |
|                                                                  | Saldo   | + 50 285  | + 48 620  | + 45 147  | + 3 617   | + 3 815  | + 3 904  | + 2 848  | + 3 909  | + 4 571    |
| 2. Andere europäische<br>Länder                                  | Ausfuhr | 113 096   | 122 576   | 121 571   | 9 579     | 10 567   | 10 702   | 8 184    | 9 599    | 10 103     |
|                                                                  | Einfuhr | 106 409   | 113 607   | 122 283   | 9 773     | 11 488   | 11 153   | 8 698    | 11 002   | 9 712      |
|                                                                  | Saldo   | + 6 687   | + 8 969   | - 712     | - 194     | - 921    | - 451    | - 515    | - 1 403  | + 391      |
| darunter:                                                        |         |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Schweiz                                                          | Ausfuhr | 50 161    | 53 913    | 54 051    | 4 457     | 4 963    | 4 919    | 3 632    | 4 644    | 4 531      |
|                                                                  | Einfuhr | 43 896    | 45 689    | 45 881    | 3 822     | 4 349    | 4 240    | 3 102    | 4 103    | 3 605      |
|                                                                  | Saldo   | + 6 265   | + 8 224   | + 8 170   | + 635     | + 614    | + 679    | + 530    | + 541    | + 925      |
| II. Außereuropäische<br>Länder                                   | Ausfuhr | 382 486   | 403 490   | 413 654   | 34 427    | 36 248   | 37 215   | 32 447   | 33 680   | 32 773     |
|                                                                  | Einfuhr | 297 164   | 328 606   | 342 977   | 28 604    | 31 664   | 30 030   | 25 509   | 31 432   | 27 827     |
|                                                                  | Saldo   | + 85 322  | + 74 884  | + 70 677  | + 5 824   | + 4 585  | + 7 185  | + 6 937  | + 2 248  | + 4 946    |
| 1. Afrika                                                        | Ausfuhr | 24 434    | 25 431    | 22 631    | 1 805     | 1 945    | 1 935    | 1 891    | 1 967    | 1 932      |
|                                                                  | Einfuhr | 16 675    | 20 428    | 22 489    | 1 870     | 2 202    | 2 091    | 1 727    | 1 980    | 1 643      |
|                                                                  | Saldo   | + 7 759   | + 5 003   | + 142     | - 65      | - 257    | - 156    | + 163    | - 14     | + 290      |
| 2. Amerika                                                       | Ausfuhr | 147 542   | 154 644   | 159 006   | 12 933    | 14 153   | 14 187   | 11 820   | 13 118   | 12 886     |
|                                                                  | Einfuhr | 83 499    | 89 927    | 92 386    | 7 553     | 8 040    | 7 984    | 6 790    | 8 303    | 8 073      |
|                                                                  | Saldo   | + 64 043  | + 64 717  | + 66 620  | + 5 380   | + 6 114  | + 6 203  | + 5 031  | + 4 815  | + 4 813    |
| darunter:                                                        |         |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Vereinigte Staaten                                               | Ausfuhr | 106 822   | 111 805   | 113 335   | 9 274     | 9 979    | 10 188   | 8 494    | 9 444    | 9 074      |
|                                                                  | Einfuhr | 57 968    | 61 902    | 64 565    | 5 443     | 5 866    | 5 703    | 4 774    | 5 800    | 5 886      |
|                                                                  | Saldo   | + 48 855  | + 49 903  | + 48 770  | + 3 831   | + 4 112  | + 4 485  | + 3 720  | + 3 644  | + 3 188    |
| 3. Asien                                                         | Ausfuhr | 200 158   | 212 070   | 219 718   | 18 729    | 19 160   | 20 012   | 17 796   | 17 726   | 16 972     |
|                                                                  | Einfuhr | 193 979   | 214 393   | 224 470   | 18 928    | 21 107   | 19 612   | 16 737   | 20 856   | 17 864     |
|                                                                  | Saldo   | + 6 179   | - 2 323   | - 4 751   | - 198     | - 1 947  | + 399    | + 1 058  | - 3 131  | - 892      |
| darunter:                                                        |         |           |           |           |           |          |          |          |          |            |
| Länder des nahen<br>und mittleren<br>Ostens                      | Ausfuhr | 36 659    | 33 104    | 29 157    | 2 482     | 2 469    | 2 943    | 2 868    | 1 926    | 1 956      |
|                                                                  | Einfuhr | 6 581     | 6 963     | 8 125     | 654       | 763      | 611      | 565      | 657      | 532        |
|                                                                  | Saldo   | + 30 079  | + 26 141  | + 21 032  | + 1 828   | + 1 706  | + 2 332  | + 2 303  | + 1 269  | + 1 424    |
| Japan                                                            | Ausfuhr | 18 307    | 19 546    | 20 445    | 1 879     | 1 724    | 1 756    | 1 657    | 1 962    | 1 640      |
|                                                                  | Einfuhr | 21 922    | 22 955    | 23 728    | 1 945     | 2 109    | 2 078    | 1 640    | 2 085    | 1 947      |
|                                                                  | Saldo   | - 3 615   | - 3 410   | - 3 283   | - 66      | - 385    | - 322    | + 17     | - 123    | - 306      |
| Volksrepublik<br>China <b>2)</b>                                 | Ausfuhr | 76 046    | 86 141    | 93 072    | 7 948     | 8 472    | 8 361    | 7 142    | 7 836    | 7 429      |
|                                                                  | Einfuhr | 94 172    | 101 837   | 106 293   | 8 823     | 10 527   | 9 878    | 8 358    | 10 455   | 8 395      |
|                                                                  | Saldo   | - 18 126  | - 15 695  | - 13 222  | - 875     | - 2 056  | - 1 518  | - 1 216  | - 2 619  | - 966      |
| Neue Industriestaaten<br>und Schwellenländer<br>Asiens <b>3)</b> | Ausfuhr | 51 921    | 53 425    | 54 917    | 4 428     | 4 613    | 4 742    | 4 021    | 4 475    | 4 302      |
|                                                                  | Einfuhr | 42 966    | 50 873    | 52 922    | 4 548     | 4 938    | 4 517    | 3 999    | 4 615    | 4 227      |
|                                                                  | Saldo   | + 8 955   | + 2 552   | + 1 995   | - 120     | - 325    | + 225    | + 22     | - 140    | + 76       |
| 4. Ozeanien und<br>Polarregionen                                 | Ausfuhr | 10 352    | 11 344    | 12 299    | 960       | 990      | 1 082    | 940      | 870      | 983        |
|                                                                  | Einfuhr | 3 011     | 3 857     | 3 633     | 253       | 315      | 343      | 255      | 293      | 247        |
|                                                                  | Saldo   | + 7 341   | + 7 487   | + 8 666   | + 707     | + 675    | + 739    | + 685    | + 578    | + 736      |

\* Quelle: Statistisches Bundesamt. Ausfuhr (fob) nach Bestimmungsländern, Einfuhr (cif) aus Ursprungsländern. Ausweis der Länder und Ländergruppen nach dem jeweils neuesten Stand. **1** Einschl. Schiffs- und Luftfahrzeugbedarf sowie anderer regional

nicht zuordenbarer Angaben. **2** Ohne Hongkong. **3** Brunei Darussalam, Hongkong, Indonesien, Malaysia, Philippinen, Republik Korea, Singapur, Taiwan und Thailand.

## XII. Außenwirtschaft

### 4. Dienstleistungen sowie Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Dienstleistungen <sup>1)</sup> |                             |                             |                          |                                                 |                                                               |                                                  |                                     | Primäreinkommen      |                     |                                          |
|------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------------------|
|            | Insgesamt                      | darunter:                   |                             |                          |                                                 |                                                               |                                                  |                                     | Arbeitnehmer-entgelt | Vermögens-einkommen | Sonstiges Primär-einkommen <sup>4)</sup> |
|            |                                | Transport-dienst-leistungen | Reise-verkehr <sup>2)</sup> | Finanz-dienst-leistungen | Gebühren für die Nutzung von geistigem Eigentum | Telekommuni-kations-, EDV- und Infor-mationsdienst-leistungen | Sonstige unternehmens-bezogene Dienst-leistungen | Regierungs-leistungen <sup>3)</sup> |                      |                     |                                          |
| 2014       | - 25 029                       | - 6 867                     | - 37 653                    | + 7 556                  | + 3 549                                         | + 1 280                                                       | + 555                                            | + 2 971                             | + 1 184              | + 54 939            | + 891                                    |
| 2015       | - 18 296                       | - 5 203                     | - 36 595                    | + 9 567                  | + 5 354                                         | + 2 601                                                       | - 1 216                                          | + 3 161                             | + 1 114              | + 67 560            | - 358                                    |
| 2016       | - 20 967                       | - 5 978                     | - 38 247                    | + 9 454                  | + 6 779                                         | + 1 536                                                       | - 1 716                                          | + 3 093                             | + 441                | + 75 371            | - 1 070                                  |
| 2017       | - 21 938                       | - 3 669                     | - 43 558                    | + 10 726                 | + 5 930                                         | + 1 349                                                       | + 39                                             | + 2 138                             | - 702                | + 82 270            | - 1 292                                  |
| 2018       | - 19 551                       | - 2 500                     | - 43 408                    | + 10 044                 | + 7 453                                         | + 1 597                                                       | - 353                                            | + 3 209                             | - 1 118              | + 93 548            | - 765                                    |
| 2017 2.Vj. | - 5 301                        | - 389                       | - 10 607                    | + 2 626                  | + 1 496                                         | + 316                                                         | - 426                                            | + 637                               | - 306                | + 8 096             | - 2 118                                  |
| 3.Vj.      | - 12 334                       | - 1 123                     | - 17 109                    | + 2 693                  | + 1 275                                         | + 128                                                         | + 435                                            | + 558                               | - 822                | + 23 960            | - 1 147                                  |
| 4.Vj.      | - 1 651                        | - 1 013                     | - 9 509                     | + 2 970                  | + 2 263                                         | + 1 084                                                       | - 72                                             | + 381                               | - 150                | + 26 848            | + 3 133                                  |
| 2018 1.Vj. | - 2 188                        | - 811                       | - 6 962                     | + 2 590                  | + 1 077                                         | - 68                                                          | + 43                                             | + 824                               | + 374                | + 25 736            | - 831                                    |
| 2.Vj.      | - 2 869                        | - 249                       | - 9 219                     | + 2 093                  | + 1 998                                         | + 804                                                         | - 225                                            | + 906                               | - 469                | + 11 098            | - 2 125                                  |
| 3.Vj.      | - 12 908                       | - 654                       | - 17 988                    | + 1 777                  | + 1 604                                         | + 287                                                         | + 326                                            | + 822                               | - 918                | + 27 163            | - 939                                    |
| 4.Vj.      | - 1 586                        | - 786                       | - 9 239                     | + 3 585                  | + 2 774                                         | + 574                                                         | - 497                                            | + 656                               | - 104                | + 29 552            | + 3 130                                  |
| 2018 April | + 72                           | - 150                       | - 1 558                     | + 790                    | + 748                                           | - 40                                                          | - 361                                            | + 271                               | - 158                | + 5 562             | - 446                                    |
| Mai        | - 1 414                        | - 74                        | - 3 751                     | + 657                    | + 837                                           | + 162                                                         | - 45                                             | + 268                               | - 160                | - 3 357             | - 1 334                                  |
| Juni       | - 1 527                        | - 25                        | - 3 910                     | + 646                    | + 413                                           | + 682                                                         | + 181                                            | + 367                               | - 151                | + 8 893             | - 346                                    |
| Juli       | - 4 938                        | - 103                       | - 5 933                     | + 744                    | + 168                                           | - 104                                                         | - 443                                            | + 256                               | - 332                | + 8 767             | - 346                                    |
| Aug.       | - 5 759                        | - 271                       | - 6 636                     | + 280                    | + 989                                           | - 171                                                         | - 271                                            | + 187                               | - 306                | + 9 198             | - 327                                    |
| Sept.      | - 2 210                        | - 280                       | - 5 418                     | + 752                    | + 446                                           | + 562                                                         | + 1 040                                          | + 379                               | - 281                | + 9 198             | - 266                                    |
| Okt.       | - 3 888                        | - 290                       | - 5 623                     | + 940                    | + 637                                           | - 68                                                          | - 81                                             | + 238                               | - 47                 | + 9 589             | - 537                                    |
| Nov.       | + 515                          | - 164                       | - 2 314                     | + 1 510                  | + 1 645                                         | - 496                                                         | - 410                                            | + 162                               | - 51                 | + 9 534             | - 298                                    |
| Dez.       | + 1 787                        | - 333                       | - 1 303                     | + 1 135                  | + 492                                           | + 1 137                                                       | - 6                                              | + 257                               | - 6                  | + 10 429            | + 3 966                                  |
| 2019 Jan.  | - 1 088                        | - 337                       | - 1 739                     | + 762                    | + 218                                           | - 119                                                         | - 362                                            | + 244                               | + 119                | + 9 207             | - 214                                    |
| Febr. p)   | - 1 051                        | - 375                       | - 2 106                     | + 752                    | + 1 058                                         | - 315                                                         | - 582                                            | + 255                               | + 127                | + 6 353             | - 288                                    |

<sup>1</sup> Einschl. Fracht- und Versicherungskosten des Außenhandels. <sup>2</sup> Seit 2001 werden auf der Ausgabenseite die Stichprobenergebnisse einer Haushaltsbefragung genutzt. <sup>3</sup> Einnahmen und Ausgaben öffentlicher Stellen für Dienstleistungen, soweit sie nicht

unter anderen Positionen ausgewiesen sind; einschl. den Einnahmen von ausländischen militärischen Dienststellen. <sup>4</sup> Enthält u.a. Pacht, Produktions- und Importabgaben an die EU sowie Subventionen von der EU.

### 5. Sekundäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Staat     |           |                                                                            |          |                                               | Alle Sektoren ohne Staat <sup>2)</sup> |                                          |                                |                                          |
|------------|-----------|-----------|----------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|
|            | Insgesamt | Insgesamt | darunter:                                                                  |          | Laufende Steuern auf Einkommen, Vermögen u.a. | Insgesamt                              | darunter:                                |                                | Persönliche Über-tragungen <sup>3)</sup> |
|            |           |           | Übertragungen im Rahmen von internationaler Zusam-men-arbeit <sup>1)</sup> |          |                                               |                                        | Persönliche Über-tragungen <sup>3)</sup> | darunter: Heimat-überweisungen |                                          |
| 2014       | - 40 880  | - 28 146  | - 6 419                                                                    | + 8 105  | - 12 734                                      | - 3 477                                | - 3 451                                  |                                |                                          |
| 2015       | - 38 494  | - 24 087  | - 6 805                                                                    | + 10 455 | - 14 406                                      | - 3 540                                | - 3 523                                  |                                |                                          |
| 2016       | - 40 868  | - 25 232  | - 11 516                                                                   | + 10 627 | - 15 636                                      | - 4 214                                | - 4 196                                  |                                |                                          |
| 2017       | - 49 554  | - 21 979  | - 9 852                                                                    | + 10 446 | - 27 576                                      | - 4 632                                | - 4 613                                  |                                |                                          |
| 2018       | - 47 619  | - 27 748  | - 9 880                                                                    | + 10 351 | - 19 871                                      | - 5 152                                | - 5 142                                  |                                |                                          |
| 2017 2.Vj. | - 11 959  | - 1 841   | - 1 500                                                                    | + 6 075  | - 10 117                                      | - 1 159                                | - 1 153                                  |                                |                                          |
| 3.Vj.      | - 10 893  | - 5 341   | - 1 557                                                                    | + 1 780  | - 5 552                                       | - 1 157                                | - 1 153                                  |                                |                                          |
| 4.Vj.      | - 12 802  | - 7 191   | - 3 800                                                                    | + 795    | - 5 611                                       | - 1 158                                | - 1 153                                  |                                |                                          |
| 2018 1.Vj. | - 14 329  | - 9 218   | - 2 234                                                                    | + 1 698  | - 5 111                                       | - 1 291                                | - 1 286                                  |                                |                                          |
| 2.Vj.      | - 5 205   | - 347     | - 1 260                                                                    | + 6 233  | - 4 858                                       | - 1 287                                | - 1 286                                  |                                |                                          |
| 3.Vj.      | - 11 823  | - 7 249   | - 1 926                                                                    | + 1 225  | - 4 574                                       | - 1 287                                | - 1 286                                  |                                |                                          |
| 4.Vj.      | - 16 262  | - 10 934  | - 4 461                                                                    | + 1 195  | - 5 328                                       | - 1 287                                | - 1 286                                  |                                |                                          |
| 2018 April | - 2 556   | - 935     | - 314                                                                      | + 1 503  | - 1 621                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Mai        | + 146     | + 1 698   | - 281                                                                      | + 3 663  | - 1 551                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Juni       | - 2 795   | - 1 110   | - 665                                                                      | + 1 067  | - 1 685                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Juli       | - 4 638   | - 2 760   | - 858                                                                      | + 184    | - 1 878                                       | - 430                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Aug.       | - 3 610   | - 2 441   | - 529                                                                      | + 281    | - 1 169                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Sept.      | - 3 576   | - 2 048   | - 540                                                                      | + 760    | - 1 527                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Okt.       | - 4 287   | - 3 183   | - 1 074                                                                    | + 172    | - 1 104                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Nov.       | - 5 534   | - 3 195   | - 999                                                                      | + 180    | - 2 339                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| Dez.       | - 6 440   | - 4 556   | - 2 388                                                                    | + 843    | - 1 885                                       | - 429                                  | - 429                                    |                                |                                          |
| 2019 Jan.  | - 5 036   | - 3 623   | - 1 286                                                                    | + 278    | - 1 413                                       | - 453                                  | - 453                                    |                                |                                          |
| Febr. p)   | - 7 945   | - 6 364   | - 1 046                                                                    | + 927    | - 1 581                                       | - 453                                  | - 453                                    |                                |                                          |

<sup>1</sup> Ohne Vermögensübertragungen, soweit erkennbar. Enthält unentgeltliche Leistungen im Rahmen internationaler Kooperationen und sonstiger laufender Übertragungen. <sup>2</sup> Enthält Prämien und Leistungen von Versicherungen (ohne Lebens-

versicherungen). <sup>3</sup> Übertragungen zwischen inländischen und ausländischen Haushalten.

### 6. Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Insgesamt | Nicht produzierte Sachvermögen | Vermögens-übertragungen |
|------------|-----------|--------------------------------|-------------------------|
| 2014       | + 2 936   | + 2 841                        | + 95                    |
| 2015       | - 48      | + 1 787                        | - 1 835                 |
| 2016       | + 2 138   | + 3 208                        | - 1 070                 |
| 2017       | - 1 947   | + 2 502                        | - 4 449                 |
| 2018       | + 1 858   | + 5 375                        | - 3 517                 |
| 2017 2.Vj. | - 2 624   | + 220                          | - 2 844                 |
| 3.Vj.      | + 766     | + 1 396                        | - 630                   |
| 4.Vj.      | - 652     | + 216                          | - 868                   |
| 2018 1.Vj. | + 4 003   | + 3 390                        | + 613                   |
| 2.Vj.      | - 2 563   | - 48                           | - 2 515                 |
| 3.Vj.      | - 1 050   | - 297                          | - 753                   |
| 4.Vj.      | + 1 467   | + 2 329                        | - 862                   |
| 2018 April | + 301     | + 448                          | - 147                   |
| Mai        | - 27      | - 185                          | + 159                   |
| Juni       | - 2 838   | - 311                          | - 2 527                 |
| Juli       | - 231     | + 85                           | - 316                   |
| Aug.       | + 97      | + 244                          | - 147                   |
| Sept.      | - 915     | - 626                          | - 289                   |
| Okt.       | - 822     | - 594                          | - 228                   |
| Nov.       | - 489     | - 313                          | - 176                   |
| Dez.       | + 2 779   | + 3 237                        | - 458                   |
| 2019 Jan.  | + 2 133   | + 1 831                        | + 302                   |
| Febr. p)   | + 322     | - 156                          | + 478                   |

## XII. Außenwirtschaft

### 7. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Position                                                                               | 2016             | 2017             | 2018             | 2018             |                 |                 |                 | 2019            |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                        |                  |                  |                  | 2. Vj.           | 3. Vj.          | 4. Vj.          | Dez.            | Jan.            | Febr. p)        |
| <b>I. Inländische Nettokapitalanlagen im Ausland (Zunahme: +)</b>                      | <b>+ 401 354</b> | <b>+ 376 599</b> | <b>+ 349 234</b> | <b>+ 118 727</b> | <b>+ 58 020</b> | <b>+ 6 713</b>  | <b>- 3 881</b>  | <b>- 13 236</b> | <b>+ 28 565</b> |
| 1. Direktinvestitionen                                                                 | + 99 180         | + 123 084        | + 132 671        | + 58 257         | + 24 534        | + 2 237         | + 7 434         | + 15 956        | + 12 785        |
| Beteiligungskapital                                                                    | + 83 199         | + 76 326         | + 140 071        | + 64 431         | + 24 116        | + 11 697        | + 14 408        | + 12 278        | + 5 223         |
| darunter:                                                                              |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Reinvestierte Gewinne <b>1)</b>                                                        | + 32 535         | + 24 572         | + 31 689         | + 6 858          | + 8 735         | + 3 530         | - 5 258         | + 5 670         | + 2 934         |
| Direktinvestitionskredite                                                              | + 15 981         | + 46 758         | - 7 400          | - 6 174          | + 418           | - 9 459         | - 6 975         | + 3 679         | + 7 562         |
| 2. Wertpapieranlagen                                                                   | + 96 969         | + 106 469        | + 68 098         | + 5 641          | + 27 974        | - 8 940         | - 7 994         | + 21 242        | + 16 603        |
| Aktien <b>2)</b>                                                                       | + 16 954         | + 14 229         | + 9 406          | - 2 161          | + 3 866         | - 504           | - 477           | + 3 332         | + 437           |
| Investmentsfondanteile <b>3)</b>                                                       | + 37 698         | + 50 094         | + 18 658         | + 4 505          | + 3 959         | - 441           | + 759           | + 3 921         | + 3 391         |
| Langfristige                                                                           |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Schuldverschreibungen <b>4)</b>                                                        | + 48 544         | + 44 184         | + 44 648         | + 3 827          | + 20 819        | - 2 411         | - 5 037         | + 8 605         | + 12 469        |
| Kurzfristige                                                                           |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Schuldverschreibungen <b>5)</b>                                                        | - 6 227          | - 2 038          | - 4 613          | - 530            | - 671           | - 5 585         | - 3 240         | + 5 383         | + 306           |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen <b>6)</b>                                | + 29 053         | + 11 618         | + 23 253         | + 10 175         | + 10 660        | + 537           | - 3 552         | + 756           | + 4 165         |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <b>7)</b>                                                    | + 174 467        | + 136 697        | + 124 819        | + 45 028         | - 4 656         | + 12 320        | + 249           | - 51 348        | - 5 099         |
| Monetäre Finanzinstitute <b>8)</b>                                                     |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | + 18 509         | - 20 986         | + 49 856         | + 6 132          | + 1 171         | + 1 493         | - 10 240        | + 38 709        | - 13 657        |
| kurzfristig                                                                            | + 44 861         | + 19 641         | + 4 456          | - 496            | + 3 336         | + 3 023         | + 3 254         | + 3 363         | + 4 964         |
|                                                                                        | - 26 353         | - 40 627         | + 45 400         | + 6 628          | - 2 165         | - 1 530         | - 13 494        | + 35 346        | - 18 621        |
| Unternehmen und Privatpersonen <b>9)</b>                                               |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | - 13 510         | + 5 039          | + 26 981         | - 8 501          | + 16 433        | + 2 625         | - 10 886        | - 3             | + 5 115         |
| kurzfristig                                                                            | - 3 237          | - 2 062          | + 10 456         | + 3 830          | + 2 606         | + 2 393         | + 478           | + 951           | + 332           |
|                                                                                        | - 10 273         | + 7 102          | + 16 526         | - 12 331         | + 13 826        | + 232           | - 11 363        | - 954           | + 4 783         |
| Staat                                                                                  |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | - 1 022          | - 3 993          | - 8 814          | - 4 950          | - 4 063         | + 1 020         | + 1 292         | + 96            | - 374           |
| kurzfristig                                                                            | - 7 408          | - 4 408          | - 1 097          | - 881            | - 714           | - 121           | + 134           | + 359           | + 43            |
|                                                                                        | + 6 386          | + 415            | - 7 717          | - 4 069          | - 4 777         | + 1 141         | + 1 158         | - 263           | - 417           |
| Bundesbank                                                                             | + 170 491        | + 156 637        | + 56 795         | + 52 347         | - 18 197        | + 7 181         | + 20 082        | - 90 150        | + 3 816         |
| 5. Währungsreserven                                                                    | + 1 686          | - 1 269          | + 392            | - 374            | - 493           | + 560           | - 17            | + 158           | + 112           |
| <b>II. Ausländische Nettokapitalanlagen im Inland (Zunahme: +)</b>                     | <b>+ 141 635</b> | <b>+ 93 652</b>  | <b>+ 123 637</b> | <b>+ 61 924</b>  | <b>+ 18 180</b> | <b>- 54 901</b> | <b>- 37 045</b> | <b>- 28 476</b> | <b>- 640</b>    |
| 1. Direktinvestitionen                                                                 | + 56 018         | + 74 395         | + 89 151         | + 22 613         | + 17 882        | + 25 853        | + 9 004         | + 3 678         | + 7 488         |
| Beteiligungskapital                                                                    | + 13 883         | + 21 255         | + 13 396         | + 165            | + 2 282         | + 7 680         | + 1 592         | + 1 847         | + 2 887         |
| darunter:                                                                              |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Reinvestierte Gewinne <b>1)</b>                                                        | + 2 188          | + 8 115          | + 4 531          | - 901            | + 211           | + 2 551         | + 104           | + 1 653         | + 1 469         |
| Direktinvestitionskredite                                                              | + 42 135         | + 53 140         | + 75 755         | + 22 449         | + 15 600        | + 18 172        | + 7 411         | + 1 830         | + 4 601         |
| 2. Wertpapieranlagen                                                                   | - 102 008        | - 90 176         | - 44 980         | - 17 813         | - 11 969        | - 27 860        | - 40 827        | + 22 352        | + 9 011         |
| Aktien <b>2)</b>                                                                       | - 221            | - 715            | + 6 618          | + 3 715          | - 1 589         | + 14            | - 1 763         | - 1 598         | - 1 382         |
| Investmentsfondanteile <b>3)</b>                                                       | - 6 932          | - 1 991          | - 5 821          | - 3 038          | - 341           | - 654           | + 462           | - 1 067         | - 1 991         |
| Langfristige                                                                           |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Schuldverschreibungen <b>4)</b>                                                        | - 95 327         | - 70 432         | - 47 593         | - 26 390         | - 13 850        | - 22 480        | - 27 989        | + 15 289        | + 17 016        |
| Kurzfristige                                                                           |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Schuldverschreibungen <b>5)</b>                                                        | + 471            | - 17 039         | + 1 815          | + 7 900          | + 3 811         | - 4 740         | - 11 538        | + 9 729         | - 4 632         |
| 3. Übriger Kapitalverkehr <b>7)</b>                                                    | + 187 625        | + 109 433        | + 79 466         | + 57 124         | + 12 268        | - 52 893        | - 5 221         | - 54 506        | - 17 139        |
| Monetäre Finanzinstitute <b>8)</b>                                                     |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | + 86 742         | + 17 476         | - 35 965         | + 19 374         | + 8 519         | - 108 955       | - 75 434        | + 68 246        | - 3 896         |
| kurzfristig                                                                            | + 5 774          | + 7 541          | - 8 496          | + 3 309          | - 3 878         | - 509           | - 1 790         | - 442           | + 910           |
|                                                                                        | + 80 968         | + 9 935          | - 27 469         | + 16 065         | + 12 397        | - 108 446       | - 73 643        | + 68 688        | - 4 806         |
| Unternehmen und Privatpersonen <b>9)</b>                                               |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | - 4 658          | + 23 541         | + 15 750         | + 16 481         | + 14 391        | - 19 053        | - 17 237        | + 6 080         | - 3 349         |
| kurzfristig                                                                            | + 78             | + 8 855          | + 8 259          | + 9 585          | - 2 054         | - 1 417         | - 1 225         | + 2 922         | + 213           |
|                                                                                        | - 4 736          | + 14 687         | + 7 491          | + 6 896          | + 16 445        | - 17 636        | - 16 012        | + 3 158         | - 3 562         |
| Staat                                                                                  |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
| langfristig                                                                            | - 5 309          | - 8 719          | + 2 890          | - 595            | + 4 069         | - 4 205         | - 7 219         | - 4 563         | + 6 835         |
| kurzfristig                                                                            | - 4 682          | - 3 723          | + 660            | + 151            | + 101           | + 402           | + 65            | - 0             | + 0             |
|                                                                                        | - 626            | - 4 996          | + 2 230          | - 746            | + 3 968         | - 4 607         | - 7 284         | - 4 563         | + 6 835         |
| Bundesbank                                                                             | + 110 849        | + 77 135         | + 96 792         | + 21 864         | - 14 710        | + 79 319        | + 94 668        | - 124 269       | - 16 728        |
| <b>III. Saldo der Kapitalbilanz (Zunahme an Nettoauslandsvermögen: + / Abnahme: -)</b> | <b>+ 259 720</b> | <b>+ 282 947</b> | <b>+ 225 597</b> | <b>+ 56 803</b>  | <b>+ 39 839</b> | <b>+ 61 614</b> | <b>+ 33 164</b> | <b>+ 15 240</b> | <b>+ 29 205</b> |

**1** Geschätzt auf der Grundlage der Angaben über den Stand der Direktinvestitionen im Ausland und in der Bundesrepublik Deutschland (siehe Statistische Sonderveröffentlichung 10). **2** Einschl. Genussscheine. **3** Einschl. reinvestierter Erträge. **4** Bis einschl. 2012 bereinigt um Stückzinsen. Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. **5** Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit

bis zu einem Jahr. **6** Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften. **7** Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. **8** Ohne Bundesbank. **9** Enthält finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne die Monetären Finanzinstitute) sowie nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.



## XII. Außenwirtschaft

### 8. Auslandsposition der Deutschen Bundesbank <sup>o)</sup>

Mio €

| Ende des Berichts-<br>zeitraums | Auslandsaktiva |                  |                                  |                                |                                |                                                       |                       |                                                                                  |                                      | Auslands-<br>passiva <sup>3) 4)</sup> | Netto-<br>Auslands-<br>position<br>(Spalte 1<br>abzüglich<br>Spalte 10) |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                                 | insgesamt      | Währungsreserven |                                  |                                |                                |                                                       | Übrige Kapitalanlagen |                                                                                  | Wertpapier-<br>anlagen <sup>2)</sup> |                                       |                                                                         |
|                                 |                | insgesamt        | Gold und<br>Goldförde-<br>rungen | Sonder-<br>ziehungs-<br>rechte | Reserve-<br>position im<br>IWF | Bargeld,<br>Einlagen<br>und<br>Wertpapier-<br>anlagen | insgesamt             | darunter:<br>Verrech-<br>nungs-<br>konten<br>innerhalb<br>des ESZB <sup>1)</sup> |                                      |                                       |                                                                         |
|                                 |                |                  |                                  |                                |                                |                                                       |                       |                                                                                  |                                      |                                       |                                                                         |
| 1                               | 2              | 3                | 4                                | 5                              | 6                              | 7                                                     | 8                     | 9                                                                                | 10                                   | 11                                    |                                                                         |
| 1999 Jan. <sup>5)</sup>         | 95 316         | 93 940           | 29 312                           | 1 598                          | 6 863                          | 56 167                                                | 1 376                 | –                                                                                | –                                    | 9 628                                 | 85 688                                                                  |
| 1999                            | 141 958        | 93 039           | 32 287                           | 1 948                          | 6 383                          | 52 420                                                | 48 919                | 26 275                                                                           | –                                    | 7 830                                 | 134 128                                                                 |
| 2000                            | 100 762        | 93 815           | 32 676                           | 1 894                          | 5 868                          | 53 377                                                | 6 947                 | – 6 851                                                                          | –                                    | 8 287                                 | 92 475                                                                  |
| 2001                            | 76 147         | 93 215           | 35 005                           | 2 032                          | 6 689                          | 49 489                                                | – 17 068              | – 30 857                                                                         | –                                    | 10 477                                | 65 670                                                                  |
| 2002                            | 103 948        | 85 002           | 36 208                           | 1 888                          | 6 384                          | 40 522                                                | 18 780                | 4 995                                                                            | 166                                  | 66 278                                | 37 670                                                                  |
| 2003                            | 95 394         | 76 680           | 36 533                           | 1 540                          | 6 069                          | 32 538                                                | 18 259                | 4 474                                                                            | 454                                  | 83 329                                | 12 065                                                                  |
| 2004                            | 93 110         | 71 335           | 35 495                           | 1 512                          | 5 036                          | 29 292                                                | 21 110                | 7 851                                                                            | 665                                  | 95 014                                | – 1 904                                                                 |
| 2005                            | 130 268        | 86 181           | 47 924                           | 1 601                          | 2 948                          | 33 708                                                | 43 184                | 29 886                                                                           | 902                                  | 115 377                               | 14 891                                                                  |
| 2006                            | 104 389        | 84 765           | 53 114                           | 1 525                          | 1 486                          | 28 640                                                | 18 696                | 5 399                                                                            | 928                                  | 134 697                               | – 30 308                                                                |
| 2007                            | 179 492        | 92 545           | 62 433                           | 1 469                          | 949                            | 27 694                                                | 84 420                | 71 046                                                                           | 2 527                                | 176 569                               | 2 923                                                                   |
| 2008                            | 230 775        | 99 185           | 68 194                           | 1 576                          | 1 709                          | 27 705                                                | 129 020               | 115 650                                                                          | 2 570                                | 237 893                               | – 7 118                                                                 |
| 2009                            | 323 286        | 125 541          | 83 939                           | 13 263                         | 2 705                          | 25 634                                                | 190 288               | 177 935                                                                          | 7 458                                | 247 645                               | 75 641                                                                  |
| 2010                            | 524 695        | 162 100          | 115 403                          | 14 104                         | 4 636                          | 27 957                                                | 337 921               | 325 553                                                                          | 24 674                               | 273 241                               | 251 454                                                                 |
| 2011                            | 714 662        | 184 603          | 132 874                          | 14 118                         | 8 178                          | 29 433                                                | 475 994               | 463 311                                                                          | 54 065                               | 333 730                               | 380 932                                                                 |
| 2012                            | 921 002        | 188 630          | 137 513                          | 13 583                         | 8 760                          | 28 774                                                | 668 672               | 655 670                                                                          | 63 700                               | 424 999                               | 496 003                                                                 |
| 2013                            | 721 741        | 143 753          | 94 876                           | 12 837                         | 7 961                          | 28 080                                                | 523 153               | 510 201                                                                          | 54 834                               | 401 524                               | 320 217                                                                 |
| 2014                            | 678 804        | 158 745          | 107 475                          | 14 261                         | 6 364                          | 30 646                                                | 473 274               | 460 846                                                                          | 46 784                               | 396 314                               | 282 490                                                                 |
| 2015                            | 800 709        | 159 532          | 105 792                          | 15 185                         | 5 132                          | 33 423                                                | 596 638               | 584 210                                                                          | 44 539                               | 481 787                               | 318 921                                                                 |
| 2016                            | 990 450        | 175 765          | 119 253                          | 14 938                         | 6 581                          | 34 993                                                | 767 128               | 754 263                                                                          | 47 557                               | 592 723                               | 397 727                                                                 |
| 2017                            | 1 142 845      | 166 842          | 117 347                          | 13 987                         | 4 294                          | 31 215                                                | 923 765               | 906 941                                                                          | 52 238                               | 668 652                               | 474 193                                                                 |
| 2018                            | 1 209 982      | 173 138          | 121 445                          | 14 378                         | 5 518                          | 31 796                                                | 980 560               | 966 190                                                                          | 56 284                               | 765 813                               | 444 168                                                                 |
| 2016 Juli                       | 904 044        | 186 300          | 130 417                          | 14 698                         | 6 736                          | 34 449                                                | 672 748               | 660 320                                                                          | 44 996                               | 518 941                               | 385 103                                                                 |
| Aug.                            | 918 692        | 183 951          | 128 171                          | 14 685                         | 6 642                          | 34 452                                                | 689 906               | 677 479                                                                          | 44 834                               | 525 342                               | 393 349                                                                 |
| Sept.                           | 957 860        | 183 796          | 128 795                          | 14 657                         | 6 605                          | 33 738                                                | 728 554               | 715 738                                                                          | 45 510                               | 549 904                               | 407 956                                                                 |
| Okt.                            | 947 718        | 181 623          | 126 245                          | 14 708                         | 6 631                          | 34 039                                                | 720 795               | 708 029                                                                          | 45 300                               | 542 995                               | 404 723                                                                 |
| Nov.                            | 991 108        | 177 348          | 121 032                          | 14 917                         | 6 572                          | 34 826                                                | 766 905               | 754 057                                                                          | 46 855                               | 552 558                               | 438 550                                                                 |
| Dez.                            | 990 450        | 175 765          | 119 253                          | 14 938                         | 6 581                          | 34 993                                                | 767 128               | 754 263                                                                          | 47 557                               | 592 723                               | 397 727                                                                 |
| 2017 Jan.                       | 1 034 804      | 177 256          | 121 656                          | 14 806                         | 6 523                          | 34 270                                                | 809 862               | 795 621                                                                          | 47 687                               | 577 945                               | 456 858                                                                 |
| Febr.                           | 1 060 894      | 184 666          | 128 507                          | 14 976                         | 6 248                          | 34 935                                                | 828 264               | 814 375                                                                          | 47 964                               | 609 216                               | 451 678                                                                 |
| März                            | 1 075 039      | 181 898          | 126 158                          | 14 886                         | 6 183                          | 34 671                                                | 843 892               | 829 751                                                                          | 49 249                               | 623 524                               | 451 515                                                                 |
| April                           | 1 089 144      | 180 726          | 126 011                          | 14 697                         | 6 055                          | 33 963                                                | 858 281               | 843 439                                                                          | 50 137                               | 601 492                               | 487 652                                                                 |
| Mai                             | 1 098 879      | 175 958          | 122 486                          | 14 459                         | 5 907                          | 33 107                                                | 871 724               | 857 272                                                                          | 51 197                               | 601 093                               | 497 785                                                                 |
| Juni                            | 1 098 880      | 171 295          | 118 235                          | 14 349                         | 5 695                          | 33 016                                                | 875 312               | 860 764                                                                          | 52 273                               | 623 914                               | 474 966                                                                 |
| Juli                            | 1 092 769      | 169 735          | 117 330                          | 14 124                         | 5 531                          | 32 750                                                | 871 752               | 856 510                                                                          | 51 282                               | 612 871                               | 479 898                                                                 |
| Aug.                            | 1 089 883      | 171 044          | 119 770                          | 14 071                         | 5 530                          | 31 673                                                | 867 696               | 852 511                                                                          | 51 143                               | 620 273                               | 469 611                                                                 |
| Sept.                           | 1 115 200      | 169 937          | 118 208                          | 14 089                         | 5 471                          | 32 169                                                | 894 441               | 878 888                                                                          | 50 821                               | 618 496                               | 496 703                                                                 |
| Okt.                            | 1 085 916      | 172 047          | 118 569                          | 14 208                         | 5 446                          | 33 824                                                | 862 772               | 848 443                                                                          | 51 097                               | 600 416                               | 485 499                                                                 |
| Nov.                            | 1 091 832      | 169 539          | 117 208                          | 14 069                         | 5 168                          | 33 094                                                | 869 988               | 855 548                                                                          | 52 305                               | 576 550                               | 515 282                                                                 |
| Dez.                            | 1 142 845      | 166 842          | 117 347                          | 13 987                         | 4 294                          | 31 215                                                | 923 765               | 906 941                                                                          | 52 238                               | 668 652                               | 474 193                                                                 |
| 2018 Jan.                       | 1 114 774      | 164 944          | 117 008                          | 13 776                         | 4 166                          | 29 994                                                | 896 665               | 882 043                                                                          | 53 165                               | 617 024                               | 497 750                                                                 |
| Febr.                           | 1 147 979      | 166 370          | 117 138                          | 13 949                         | 4 138                          | 31 146                                                | 928 275               | 913 989                                                                          | 53 333                               | 636 717                               | 511 262                                                                 |
| März                            | 1 158 983      | 165 830          | 116 630                          | 13 906                         | 4 114                          | 31 181                                                | 939 229               | 923 466                                                                          | 53 924                               | 678 829                               | 480 155                                                                 |
| April                           | 1 139 056      | 166 970          | 117 867                          | 14 043                         | 4 150                          | 30 910                                                | 917 971               | 902 364                                                                          | 54 115                               | 633 679                               | 505 377                                                                 |
| Mai                             | 1 198 995      | 171 469          | 120 871                          | 14 287                         | 4 172                          | 32 139                                                | 973 323               | 956 150                                                                          | 54 203                               | 656 506                               | 542 489                                                                 |
| Juni                            | 1 213 511      | 167 078          | 116 291                          | 14 245                         | 4 983                          | 31 559                                                | 991 577               | 976 266                                                                          | 54 857                               | 701 075                               | 512 436                                                                 |
| Juli                            | 1 147 878      | 163 308          | 112 693                          | 14 131                         | 4 881                          | 31 603                                                | 930 107               | 913 270                                                                          | 54 463                               | 666 362                               | 481 515                                                                 |
| Aug.                            | 1 145 283      | 162 346          | 111 986                          | 14 208                         | 4 879                          | 31 273                                                | 929 073               | 912 448                                                                          | 53 864                               | 644 650                               | 500 633                                                                 |
| Sept.                           | 1 189 175      | 161 078          | 110 755                          | 14 236                         | 4 889                          | 31 199                                                | 973 380               | 956 487                                                                          | 54 717                               | 686 357                               | 502 818                                                                 |
| Okt.                            | 1 167 004      | 168 272          | 116 314                          | 14 440                         | 5 259                          | 32 258                                                | 943 644               | 927 555                                                                          | 55 089                               | 662 976                               | 504 029                                                                 |
| Nov.                            | 1 184 703      | 168 198          | 116 409                          | 14 405                         | 5 244                          | 32 140                                                | 960 478               | 941 130                                                                          | 56 026                               | 671 196                               | 513 507                                                                 |
| Dez.                            | 1 209 982      | 173 138          | 121 445                          | 14 378                         | 5 518                          | 31 796                                                | 980 560               | 966 190                                                                          | 56 284                               | 765 813                               | 444 168                                                                 |
| 2019 Jan.                       | 1 123 169      | 176 720          | 124 811                          | 14 424                         | 5 486                          | 31 999                                                | 890 410               | 868 142                                                                          | 56 039                               | 646 268                               | 476 902                                                                 |
| Febr.                           | 1 127 455      | 178 016          | 125 793                          | 14 496                         | 5 510                          | 32 217                                                | 894 226               | 872 698                                                                          | 55 214                               | 624 925                               | 502 530                                                                 |
| März                            | 1 190 416      | 178 088          | 125 302                          | 14 629                         | 5 561                          | 32 596                                                | 958 243               | 941 310                                                                          | 54 086                               | 644 360                               | 546 056                                                                 |

<sup>o)</sup> Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber allen Ländern innerhalb und außerhalb des Euroraums. Bis Dezember 2000 sind die Bestände zu jedem Quartalsende aufgrund der Neubewertung zu Marktpreisen ausgewiesen; innerhalb eines Quartals erfolgte die Ermittlung des Bestandes jedoch auf der Grundlage kumulierter Transaktionswerte. Ab Januar 2001 werden alle Monatsendstände zu Marktpreisen bewertet. <sup>1</sup> Enthält vor allem die Netto-Forderungen aus dem Target-System (in der je-

weiligen Länderabgrenzung), seit November 2000 auch die Salden gegenüber den Zentralbanken des Nicht-Euroraums innerhalb des ESZB. <sup>2</sup> In der Hauptsache langfristige Schuldverschreibungen von Emittenten innerhalb des Euroraums. <sup>3</sup> Einschl. Schätzungen zum Bargeldumlauf im Ausland. <sup>4</sup> Vgl. Deutsche Bundesbank, Monatsbericht Oktober 2014, Seite 24. <sup>5</sup> Euro-Eröffnungsbilanz der Bundesbank zum 1. Januar 1999.

## XII. Außenwirtschaft

### 9. Forderungen und Verbindlichkeiten von Unternehmen in Deutschland (ohne Banken) gegenüber dem Ausland \*)

Mio €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Monatsende          | Forderungen an das Ausland |                                              |                                         |                                    |                     |                                | Verbindlichkeiten gegenüber dem Ausland |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                 | insgesamt                  | Guthaben<br>bei aus-<br>ländischen<br>Banken | Forderungen an ausländische Nichtbanken |                                    |                     |                                | insgesamt                               | Kredite<br>von aus-<br>ländischen<br>Banken | Verbindlichkeiten gegenüber ausländischen Nichtbanken |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
|                                                 |                            |                                              | zusammen                                | aus<br>Finanz-<br>bezie-<br>hungen | aus Handelskrediten |                                |                                         |                                             | zusammen                                              | aus<br>Finanz-<br>bezie-<br>hungen | aus Handelskrediten            |          |                                                       |                                     |
|                                                 |                            |                                              |                                         |                                    | zusammen            | gewährte<br>Zahlungs-<br>ziele |                                         |                                             |                                                       |                                    | geleistete<br>An-<br>zahlungen | zusammen | in An-<br>spruch ge-<br>nommene<br>Zahlungs-<br>ziele | empfan-<br>gene<br>An-<br>zahlungen |
|                                                 |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| Alle Länder                                     |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| 2015                                            | 876 992                    | 264 561                                      | 612 431                                 | 416 692                            | 195 739             | 181 240                        | 14 499                                  | 1 018 628                                   | 152 364                                               | 866 264                            | 681 975                        | 184 289  | 112 668                                               | 71 621                              |
| 2016                                            | 877 132                    | 245 991                                      | 631 141                                 | 420 851                            | 210 290             | 196 110                        | 14 180                                  | 1 051 138                                   | 132 151                                               | 918 987                            | 722 253                        | 196 734  | 124 129                                               | 72 605                              |
| 2017                                            | 892 379                    | 218 372                                      | 674 007                                 | 450 147                            | 223 860             | 210 204                        | 13 657                                  | 1 087 106                                   | 138 289                                               | 948 818                            | 750 318                        | 198 500  | 128 892                                               | 69 607                              |
| 2018                                            | 914 056                    | 233 402                                      | 680 654                                 | 450 943                            | 229 712             | 215 637                        | 14 075                                  | 1 174 527                                   | 138 328                                               | 1 036 199                          | 832 342                        | 203 857  | 133 440                                               | 70 417                              |
| 2018 Sept.                                      | 922 499                    | 230 478                                      | 692 021                                 | 458 498                            | 233 523             | 219 087                        | 14 436                                  | 1 178 398                                   | 163 706                                               | 1 014 692                          | 807 566                        | 207 126  | 135 158                                               | 71 968                              |
| Okt.                                            | 921 515                    | 225 566                                      | 695 949                                 | 459 475                            | 236 474             | 221 848                        | 14 626                                  | 1 169 101                                   | 152 902                                               | 1 016 199                          | 811 437                        | 204 762  | 131 844                                               | 72 917                              |
| Nov.                                            | 935 679                    | 239 450                                      | 696 229                                 | 455 777                            | 240 453             | 225 823                        | 14 630                                  | 1 188 504                                   | 155 022                                               | 1 033 482                          | 825 473                        | 208 009  | 135 779                                               | 72 230                              |
| Dez.                                            | 914 056                    | 233 402                                      | 680 654                                 | 450 943                            | 229 712             | 215 637                        | 14 075                                  | 1 174 527                                   | 138 328                                               | 1 036 199                          | 832 342                        | 203 857  | 133 440                                               | 70 417                              |
| 2019 Jan.                                       | 920 513                    | 231 959                                      | 688 554                                 | 456 365                            | 232 189             | 218 067                        | 14 121                                  | 1 186 689                                   | 149 754                                               | 1 036 935                          | 837 130                        | 199 805  | 128 847                                               | 70 958                              |
| Febr.                                           | 934 429                    | 234 324                                      | 700 105                                 | 466 603                            | 233 502             | 219 193                        | 14 309                                  | 1 192 390                                   | 145 679                                               | 1 046 711                          | 847 634                        | 199 077  | 127 401                                               | 71 676                              |
| Industrieländer <sup>1)</sup>                   |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| 2015                                            | 768 263                    | 260 659                                      | 507 604                                 | 374 690                            | 132 915             | 119 868                        | 13 047                                  | 919 095                                     | 147 507                                               | 771 588                            | 644 558                        | 127 030  | 91 119                                                | 35 911                              |
| 2016                                            | 760 622                    | 242 112                                      | 518 510                                 | 378 804                            | 139 705             | 127 025                        | 12 680                                  | 946 894                                     | 128 163                                               | 818 731                            | 685 120                        | 133 611  | 96 436                                                | 37 174                              |
| 2017                                            | 773 242                    | 214 321                                      | 558 921                                 | 406 982                            | 151 939             | 139 749                        | 12 190                                  | 982 241                                     | 131 450                                               | 850 792                            | 711 976                        | 138 816  | 104 054                                               | 34 762                              |
| 2018                                            | 789 499                    | 228 170                                      | 561 329                                 | 406 279                            | 155 050             | 142 678                        | 12 372                                  | 1 058 150                                   | 125 576                                               | 932 574                            | 792 349                        | 140 225  | 105 662                                               | 34 563                              |
| 2018 Sept.                                      | 799 530                    | 225 893                                      | 573 638                                 | 415 219                            | 158 418             | 145 732                        | 12 686                                  | 1 056 984                                   | 144 883                                               | 912 101                            | 767 055                        | 145 045  | 109 773                                               | 35 272                              |
| Okt.                                            | 796 752                    | 220 825                                      | 575 926                                 | 415 462                            | 160 464             | 147 634                        | 12 831                                  | 1 052 766                                   | 138 639                                               | 914 127                            | 771 060                        | 143 066  | 107 551                                               | 35 515                              |
| Nov.                                            | 812 453                    | 234 780                                      | 577 673                                 | 412 732                            | 164 941             | 152 121                        | 12 820                                  | 1 071 166                                   | 140 381                                               | 930 785                            | 784 834                        | 145 951  | 110 655                                               | 35 296                              |
| Dez.                                            | 789 499                    | 228 170                                      | 561 329                                 | 406 279                            | 155 050             | 142 678                        | 12 372                                  | 1 058 150                                   | 125 576                                               | 932 574                            | 792 349                        | 140 225  | 105 662                                               | 34 563                              |
| 2019 Jan.                                       | 797 882                    | 227 225                                      | 570 657                                 | 411 689                            | 158 968             | 146 553                        | 12 415                                  | 1 071 055                                   | 134 564                                               | 936 492                            | 797 253                        | 139 239  | 104 035                                               | 35 204                              |
| Febr.                                           | 813 762                    | 229 692                                      | 584 069                                 | 421 169                            | 162 901             | 150 206                        | 12 695                                  | 1 083 891                                   | 136 347                                               | 947 544                            | 807 004                        | 140 540  | 105 108                                               | 35 432                              |
| EU-Länder <sup>1)</sup>                         |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| 2015                                            | 631 596                    | 242 588                                      | 389 007                                 | 294 555                            | 94 452              | 83 957                         | 10 495                                  | 752 188                                     | 136 630                                               | 615 558                            | 531 136                        | 84 422   | 58 673                                                | 25 749                              |
| 2016                                            | 614 938                    | 224 194                                      | 390 744                                 | 293 305                            | 97 439              | 87 421                         | 10 018                                  | 770 003                                     | 118 015                                               | 651 988                            | 563 776                        | 88 212   | 61 312                                                | 26 901                              |
| 2017                                            | 612 266                    | 194 340                                      | 417 927                                 | 311 482                            | 106 445             | 96 562                         | 9 882                                   | 807 572                                     | 115 034                                               | 692 538                            | 596 293                        | 96 244   | 71 297                                                | 24 947                              |
| 2018                                            | 629 920                    | 207 625                                      | 422 295                                 | 314 364                            | 107 932             | 98 242                         | 9 689                                   | 865 713                                     | 108 560                                               | 757 153                            | 661 338                        | 95 816   | 71 623                                                | 24 192                              |
| 2018 Sept.                                      | 633 560                    | 204 746                                      | 428 813                                 | 317 170                            | 111 643             | 101 493                        | 10 150                                  | 871 538                                     | 127 819                                               | 743 719                            | 641 379                        | 102 340  | 77 384                                                | 24 956                              |
| Okt.                                            | 629 357                    | 199 862                                      | 429 495                                 | 317 937                            | 111 557             | 101 287                        | 10 270                                  | 864 837                                     | 121 601                                               | 743 237                            | 643 082                        | 100 154  | 74 962                                                | 25 192                              |
| Nov.                                            | 647 568                    | 214 611                                      | 432 957                                 | 316 846                            | 116 111             | 106 011                        | 10 100                                  | 880 193                                     | 123 014                                               | 757 179                            | 654 397                        | 102 783  | 77 829                                                | 24 953                              |
| Dez.                                            | 629 920                    | 207 625                                      | 422 295                                 | 314 364                            | 107 932             | 98 242                         | 9 689                                   | 865 713                                     | 108 560                                               | 757 153                            | 661 338                        | 95 816   | 71 623                                                | 24 192                              |
| 2019 Jan.                                       | 636 908                    | 205 944                                      | 430 964                                 | 320 731                            | 110 233             | 100 652                        | 9 582                                   | 877 374                                     | 118 330                                               | 759 045                            | 663 219                        | 95 825   | 71 078                                                | 24 747                              |
| Febr.                                           | 650 405                    | 208 744                                      | 441 661                                 | 328 355                            | 113 306             | 103 626                        | 9 680                                   | 893 247                                     | 121 253                                               | 771 994                            | 673 539                        | 98 455   | 73 423                                                | 25 033                              |
| darunter: Euroraum <sup>2)</sup>                |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| 2015                                            | 469 103                    | 195 348                                      | 273 755                                 | 212 286                            | 61 469              | 54 890                         | 6 579                                   | 606 161                                     | 94 619                                                | 511 542                            | 458 734                        | 52 808   | 38 164                                                | 14 644                              |
| 2016                                            | 450 353                    | 171 625                                      | 278 728                                 | 214 125                            | 64 603              | 57 876                         | 6 727                                   | 616 804                                     | 75 803                                                | 541 001                            | 484 967                        | 56 034   | 41 167                                                | 14 867                              |
| 2017                                            | 449 892                    | 150 351                                      | 299 541                                 | 227 981                            | 71 560              | 64 102                         | 7 458                                   | 642 801                                     | 74 554                                                | 568 248                            | 503 475                        | 64 773   | 49 432                                                | 15 342                              |
| 2018                                            | 461 247                    | 155 715                                      | 305 532                                 | 234 656                            | 70 875              | 63 734                         | 7 141                                   | 702 037                                     | 67 366                                                | 634 671                            | 569 246                        | 65 425   | 49 682                                                | 15 743                              |
| 2018 Sept.                                      | 462 244                    | 155 813                                      | 306 431                                 | 232 372                            | 74 059              | 66 392                         | 7 668                                   | 702 011                                     | 78 277                                                | 623 734                            | 554 659                        | 69 075   | 52 852                                                | 16 223                              |
| Okt.                                            | 460 629                    | 151 633                                      | 308 995                                 | 235 253                            | 73 743              | 66 047                         | 7 696                                   | 694 235                                     | 76 590                                                | 617 645                            | 550 889                        | 66 756   | 50 259                                                | 16 497                              |
| Nov.                                            | 473 045                    | 161 836                                      | 311 209                                 | 234 443                            | 76 766              | 69 179                         | 7 587                                   | 706 487                                     | 77 914                                                | 628 573                            | 559 246                        | 69 327   | 52 985                                                | 16 342                              |
| Dez.                                            | 461 247                    | 155 715                                      | 305 532                                 | 234 656                            | 70 875              | 63 734                         | 7 141                                   | 702 037                                     | 67 366                                                | 634 671                            | 569 246                        | 65 425   | 49 682                                                | 15 743                              |
| 2019 Jan.                                       | 467 975                    | 156 211                                      | 311 764                                 | 240 030                            | 71 734              | 64 716                         | 7 018                                   | 710 224                                     | 72 176                                                | 638 047                            | 572 881                        | 65 166   | 49 197                                                | 15 969                              |
| Febr.                                           | 474 557                    | 157 196                                      | 317 361                                 | 244 090                            | 73 270              | 66 174                         | 7 096                                   | 721 398                                     | 75 640                                                | 645 758                            | 578 673                        | 67 085   | 50 819                                                | 16 266                              |
| Schwellen- und Entwicklungsländer <sup>3)</sup> |                            |                                              |                                         |                                    |                     |                                |                                         |                                             |                                                       |                                    |                                |          |                                                       |                                     |
| 2015                                            | 107 753                    | 3 094                                        | 104 659                                 | 42 003                             | 62 656              | 61 204                         | 1 452                                   | 95 363                                      | 886                                                   | 94 477                             | 37 218                         | 57 259   | 21 549                                                | 35 710                              |
| 2016                                            | 115 100                    | 2 632                                        | 112 468                                 | 42 031                             | 70 437              | 68 937                         | 1 500                                   | 101 101                                     | 1 061                                                 | 100 039                            | 36 933                         | 63 107   | 27 693                                                | 35 414                              |
| 2017                                            | 117 488                    | 2 618                                        | 114 871                                 | 43 097                             | 71 774              | 70 307                         | 1 467                                   | 98 839                                      | 1 101                                                 | 97 738                             | 38 142                         | 59 596   | 24 838                                                | 34 758                              |
| 2018                                            | 122 483                    | 3 445                                        | 119 038                                 | 44 535                             | 74 503              | 72 800                         | 1 703                                   | 104 630                                     | 1 236                                                 | 103 394                            | 39 793                         | 63 601   | 27 778                                                | 35 823                              |
| 2018 Sept.                                      | 120 876                    | 2 804                                        | 118 072                                 | 43 150                             | 74 922              | 73 172                         | 1 750                                   | 103 965                                     | 1 674                                                 | 102 291                            | 40 311                         | 61 980   | 25 346                                                | 36 634                              |
| Okt.                                            | 122 668                    | 2 957                                        | 119 711                                 | 43 884                             | 75 826              | 74 031                         | 1 795                                   | 103 512                                     | 1 740                                                 | 101 772                            | 40 177                         | 61 595   | 24 254                                                | 37 341                              |
| Nov.                                            | 121 150                    | 2 885                                        | 118 265                                 | 42 916                             | 75 349              | 73 539                         | 1 810                                   | 104 130                                     | 1 739                                                 | 102 391                            | 40 439                         | 61 953   | 25 086                                                | 36 867                              |
| Dez.                                            | 122 483                    | 3 445                                        | 119 038                                 | 44 535                             | 74 503              | 72 800                         | 1 703                                   | 104 630                                     | 1 236                                                 | 103 394                            | 39 793                         | 63 601   | 27 778                                                | 35 823                              |
| 2019 Jan.                                       | 120 577                    | 2 946                                        | 117 630                                 | 44 548                             | 73 082              | 71 376                         | 1 707                                   | 101 471                                     | 1 299                                                 | 100 172                            | 39 677                         | 60 496   | 24 780                                                | 35 716                              |
| Febr.                                           | 118 621                    | 2 851                                        | 115 770                                 | 45 305                             | 70 465              | 68 851                         | 1 614                                   | 100 196                                     | 1 304                                                 | 98 892                             | 40 430                         | 58 462   | 22 262                                                | 36 200                              |

\* Forderungen und Verbindlichkeiten der Banken (MFIs) in Deutschland gegenüber dem Ausland werden im Abschnitt IV Banken in der Tabelle 4 ausgewiesen. Statistisch bedingte Zu- und Abgänge sind nicht ausgeschaltet; die Bestandsveränderungen sind insoweit mit den in der Tabelle XI. 7 ausgewiesenen Zahlen nicht vergleich-

bar. **1** Ab Juli 2013 einschl. Kroatien. **2** Ab Januar 2014 einschl. Lettland; ab Januar 2015 einschl. Litauen. **3** Alle Länder, die nicht als Industrieländer gelten. Bis Juni 2013 einschl. Kroatien.

## XII. Außenwirtschaft

### 10. Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank für ausgewählte Währungen \*)

1 EUR = ... Währungseinheiten

| Durchschnitt<br>im Jahr bzw.<br>im Monat | Australien<br>AUD | China<br>CNY | Dänemark<br>DKK | Japan<br>JPY | Kanada<br>CAD | Norwegen<br>NOK | Schweden<br>SEK | Schweiz<br>CHF | Vereinigte<br>Staaten<br>USD | Vereinigtes<br>Königreich<br>GBP |
|------------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|
| 2007                                     | 1,6348            | 10,4178      | 7,4506          | 161,25       | 1,4678        | 8,0165          | 9,2501          | 1,6427         | 1,3705                       | 0,68434                          |
| 2008                                     | 1,7416            | 10,2236      | 7,4560          | 152,45       | 1,5594        | 8,2237          | 9,6152          | 1,5874         | 1,4708                       | 0,79628                          |
| 2009                                     | 1,7727            | 9,5277       | 7,4462          | 130,34       | 1,5850        | 8,7278          | 10,6191         | 1,5100         | 1,3948                       | 0,89094                          |
| 2010                                     | 1,4423            | 8,9712       | 7,4473          | 116,24       | 1,3651        | 8,0043          | 9,5373          | 1,3803         | 1,3257                       | 0,85784                          |
| 2011                                     | 1,3484            | 8,9960       | 7,4506          | 110,96       | 1,3761        | 7,7934          | 9,0298          | 1,2326         | 1,3920                       | 0,86788                          |
| 2012                                     | 1,2407            | 8,1052       | 7,4437          | 102,49       | 1,2842        | 7,4751          | 8,7041          | 1,2053         | 1,2848                       | 0,81087                          |
| 2013                                     | 1,3777            | 8,1646       | 7,4579          | 129,66       | 1,3684        | 7,8067          | 8,6515          | 1,2311         | 1,3281                       | 0,84926                          |
| 2014                                     | 1,4719            | 8,1857       | 7,4548          | 140,31       | 1,4661        | 8,3544          | 9,0985          | 1,2146         | 1,3285                       | 0,80612                          |
| 2015                                     | 1,4777            | 6,9733       | 7,4587          | 134,31       | 1,4186        | 8,9496          | 9,3535          | 1,0679         | 1,1095                       | 0,72584                          |
| 2016                                     | 1,4883            | 7,3522       | 7,4452          | 120,20       | 1,4659        | 9,2906          | 9,4689          | 1,0902         | 1,1069                       | 0,81948                          |
| 2017                                     | 1,4732            | 7,6290       | 7,4386          | 126,71       | 1,4647        | 9,3270          | 9,6351          | 1,1117         | 1,1297                       | 0,87667                          |
| 2018                                     | 1,5797            | 7,8081       | 7,4532          | 130,40       | 1,5294        | 9,5975          | 10,2583         | 1,1550         | 1,1810                       | 0,88471                          |
| 2017 Dez.                                | 1,5486            | 7,8073       | 7,4433          | 133,64       | 1,5108        | 9,8412          | 9,9370          | 1,1689         | 1,1836                       | 0,88265                          |
| 2018 Jan.                                | 1,5340            | 7,8398       | 7,4455          | 135,25       | 1,5167        | 9,6464          | 9,8200          | 1,1723         | 1,2200                       | 0,88331                          |
| Febr.                                    | 1,5684            | 7,8068       | 7,4457          | 133,29       | 1,5526        | 9,6712          | 9,9384          | 1,1542         | 1,2348                       | 0,88396                          |
| März                                     | 1,5889            | 7,7982       | 7,4490          | 130,86       | 1,5943        | 9,5848          | 10,1608         | 1,1685         | 1,2336                       | 0,88287                          |
| April                                    | 1,5972            | 7,7347       | 7,4479          | 132,16       | 1,5622        | 9,6202          | 10,3717         | 1,1890         | 1,2276                       | 0,87212                          |
| Mai                                      | 1,5695            | 7,5291       | 7,4482          | 129,57       | 1,5197        | 9,5642          | 10,3419         | 1,1780         | 1,1812                       | 0,87726                          |
| Juni                                     | 1,5579            | 7,5512       | 7,4493          | 128,53       | 1,5327        | 9,4746          | 10,2788         | 1,1562         | 1,1678                       | 0,87886                          |
| Juli                                     | 1,5792            | 7,8504       | 7,4523          | 130,23       | 1,5356        | 9,4975          | 10,3076         | 1,1622         | 1,1686                       | 0,88726                          |
| Aug.                                     | 1,5762            | 7,9092       | 7,4558          | 128,20       | 1,5063        | 9,6161          | 10,4668         | 1,1413         | 1,1549                       | 0,89687                          |
| Sept.                                    | 1,6189            | 7,9930       | 7,4583          | 130,54       | 1,5211        | 9,6205          | 10,4426         | 1,1286         | 1,1659                       | 0,89281                          |
| Okt.                                     | 1,6158            | 7,9481       | 7,4597          | 129,62       | 1,4935        | 9,4793          | 10,3839         | 1,1413         | 1,1484                       | 0,88272                          |
| Nov.                                     | 1,5681            | 7,8880       | 7,4611          | 128,79       | 1,4998        | 9,6272          | 10,2918         | 1,1377         | 1,1367                       | 0,88118                          |
| Dez.                                     | 1,5849            | 7,8398       | 7,4653          | 127,88       | 1,5278        | 9,8055          | 10,2766         | 1,1293         | 1,1384                       | 0,89774                          |
| 2019 Jan.                                | 1,5975            | 7,7504       | 7,4657          | 124,34       | 1,5196        | 9,7631          | 10,2685         | 1,1297         | 1,1416                       | 0,88603                          |
| Febr.                                    | 1,5895            | 7,6485       | 7,4627          | 125,28       | 1,4995        | 9,7444          | 10,4986         | 1,1368         | 1,1351                       | 0,87264                          |
| März                                     | 1,5959            | 7,5868       | 7,4625          | 125,67       | 1,5104        | 9,7181          | 10,4999         | 1,1311         | 1,1302                       | 0,85822                          |

\* Eigene Berechnungen der Durchschnitte auf Basis der täglichen Euro-Referenzkurse der EZB; weitere Euro-Referenzkurse siehe: Statistisches Beiheft 5 Devisenkursstatistik.

### 11. Euro-Länder und die unwiderruflichen Euro-Umrechnungskurse ihrer Währungen in der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

| Ab             | Land         | Währung               | ISO-Währungscode | 1 EUR = ... Währungseinheiten |
|----------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|
| 1999 1. Januar | Belgien      | Belgischer Franc      | BEF              | 40,3399                       |
|                | Deutschland  | Deutsche Mark         | DEM              | 1,95583                       |
|                | Finnland     | Finnmark              | FIM              | 5,94573                       |
|                | Frankreich   | Französischer Franc   | FRF              | 6,55957                       |
|                | Irland       | Irishes Pfund         | IEP              | 0,787564                      |
|                | Italien      | Italienische Lira     | ITL              | 1 936,27                      |
|                | Luxemburg    | Luxemburgischer Franc | LUF              | 40,3399                       |
|                | Niederlande  | Holländischer Gulden  | NLG              | 2,20371                       |
|                | Österreich   | Schilling             | ATS              | 13,7603                       |
|                | Portugal     | Escudo                | PTE              | 200,482                       |
|                | Spanien      | Peseta                | ESP              | 166,386                       |
|                | Griechenland | Drachme               | GRD              | 340,750                       |
| 2001 1. Januar | Slowenien    | Tolar                 | SIT              | 239,640                       |
| 2008 1. Januar | Malta        | Maltesische Lira      | MTL              | 0,429300                      |
|                | Zypern       | Zypern-Pfund          | CYP              | 0,585274                      |
| 2009 1. Januar | Slowakei     | Slowakische Krone     | SKK              | 30,1260                       |
| 2011 1. Januar | Estland      | Estnische Krone       | EEK              | 15,6466                       |
| 2014 1. Januar | Lettland     | Lats                  | LVL              | 0,702804                      |
| 2015 1. Januar | Litauen      | Litas                 | LTL              | 3,45280                       |

## XII. Außenwirtschaft

### 12. Effektive Wechselkurse des Euro und Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft \*)

1. Vj. 1999 = 100

| Zeit       | Effektiver Wechselkurs des Euro gegenüber den Währungen der Ländergruppe |                                            |                                                            |                                                               |           |                                            | Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft |             |                   |               |                                                 |               |               |      |      |      |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------------------------------------|---------------|---------------|------|------|------|
|            | EWK-19 1)                                                                |                                            |                                                            |                                                               | EWK-38 2) |                                            | auf Basis der Deflatoren des Gesamtumsatzes 3)                            |             |                   |               | auf Basis der Verbraucherpreisindizes gegenüber |               |               |      |      |      |
|            | nominal                                                                  | real auf Basis der Verbraucherpreisindizes | real auf Basis der Deflatoren des Bruttoinlandsprodukts 3) | real auf Basis der Lohnstückkosten in der Gesamtwirtschaft 3) | nominal   | real auf Basis der Verbraucherpreisindizes | 26 ausgewählten Industrieländern 4)                                       |             |                   | 37 Ländern 5) | 26 ausgewählten Industrieländern 4)             | 37 Ländern 5) | 56 Ländern 6) |      |      |      |
|            |                                                                          |                                            |                                                            |                                                               |           |                                            | insgesamt                                                                 | davon:      |                   |               |                                                 |               |               |      |      |      |
|            |                                                                          |                                            |                                                            |                                                               |           |                                            |                                                                           | Euro-Länder | Nicht-Euro-Länder |               |                                                 |               |               |      |      |      |
| 1999       | 96,3                                                                     | 96,1                                       | 96,0                                                       | 96,1                                                          | 96,5      | 95,8                                       | 97,9                                                                      | 99,5        | 95,9              | 97,6          | 98,3                                            | 98,1          | 97,7          |      |      |      |
| 2000       | 87,2                                                                     | 86,7                                       | 86,0                                                       | 85,3                                                          | 88,0      | 85,8                                       | 91,9                                                                      | 97,3        | 85,3              | 90,9          | 93,1                                            | 92,1          | 91,0          |      |      |      |
| 2001       | 87,8                                                                     | 87,0                                       | 86,5                                                       | 86,0                                                          | 90,6      | 86,8                                       | 91,7                                                                      | 96,4        | 86,2              | 90,2          | 93,1                                            | 91,5          | 90,9          |      |      |      |
| 2002       | 90,1                                                                     | 90,0                                       | 89,4                                                       | 89,4                                                          | 95,2      | 90,4                                       | 92,3                                                                      | 95,5        | 88,7              | 90,7          | 93,6                                            | 92,0          | 91,7          |      |      |      |
| 2003       | 100,7                                                                    | 101,1                                      | 100,3                                                      | 100,5                                                         | 107,1     | 101,2                                      | 95,7                                                                      | 94,5        | 97,8              | 94,8          | 97,0                                            | 96,6          | 96,7          |      |      |      |
| 2004       | 104,6                                                                    | 104,8                                      | 103,1                                                      | 103,8                                                         | 111,7     | 104,9                                      | 95,9                                                                      | 93,3        | 100,2             | 95,1          | 98,4                                            | 98,0          | 98,3          |      |      |      |
| 2005       | 102,9                                                                    | 103,3                                      | 100,9                                                      | 101,9                                                         | 109,6     | 102,3                                      | 94,8                                                                      | 91,9        | 99,3              | 92,9          | 98,4                                            | 96,9          | 96,6          |      |      |      |
| 2006       | 102,8                                                                    | 103,2                                      | 100,1                                                      | 100,6                                                         | 109,6     | 101,5                                      | 93,5                                                                      | 90,3        | 98,7              | 91,2          | 98,6                                            | 96,5          | 95,8          |      |      |      |
| 2007       | 106,1                                                                    | 105,8                                      | 101,9                                                      | 102,8                                                         | 113,0     | 103,4                                      | 94,4                                                                      | 89,5        | 102,5             | 91,4          | 100,9                                           | 97,9          | 97,1          |      |      |      |
| 2008       | 109,3                                                                    | 107,9                                      | 103,2                                                      | 106,0                                                         | 117,1     | 105,3                                      | 94,6                                                                      | 88,1        | 105,6             | 90,5          | 102,2                                           | 97,8          | 97,1          |      |      |      |
| 2009       | 110,7                                                                    | 108,7                                      | 104,1                                                      | 111,0                                                         | 120,2     | 106,4                                      | 94,8                                                                      | 88,8        | 105,0             | 91,0          | 101,8                                           | 98,0          | 97,5          |      |      |      |
| 2010       | 103,6                                                                    | 101,0                                      | 95,9                                                       | 102,9                                                         | 111,6     | 97,4                                       | 92,3                                                                      | 88,5        | 98,6              | 87,2          | 98,7                                            | 93,6          | 92,0          |      |      |      |
| 2011       | 103,3                                                                    | 99,9                                       | 93,7                                                       | 101,4                                                         | 112,3     | 96,9                                       | 92,0                                                                      | 88,4        | 97,9              | 86,4          | 98,2                                            | 92,8          | 91,3          |      |      |      |
| 2012       | 97,7                                                                     | 94,7                                       | 88,3                                                       | 95,3                                                          | 107,2     | 92,0                                       | 90,1                                                                      | 88,3        | 92,9              | 83,7          | 95,9                                            | 89,8          | 88,3          |      |      |      |
| 2013       | 101,0                                                                    | 97,5                                       | 91,0                                                       | 97,8                                                          | 111,8     | 94,9                                       | 92,4                                                                      | 88,8        | 98,1              | 85,6          | 98,2                                            | 91,5          | 90,2          |      |      |      |
| 2014       | 101,4                                                                    | 97,1                                       | 91,1                                                       | 98,7                                                          | 114,1     | 95,2                                       | 93,0                                                                      | 89,6        | 98,4              | 86,3          | 98,3                                            | 91,7          | 90,8          |      |      |      |
| 2015       | 91,7                                                                     | 87,5                                       | 82,9                                                       | 88,5                                                          | 105,7     | 86,8                                       | 90,2                                                                      | 90,5        | 89,7              | 82,7          | 94,7                                            | 87,0          | 86,3          |      |      |      |
| 2016       | 94,4                                                                     | 89,4                                       | 85,1                                                       | p)                                                            | 89,3      | p)                                         | 88,7                                                                      | 91,1        | 91,0              | 91,2          | 84,1                                            | 95,3          | p)            | 87,5 |      |      |
| 2017       | 96,6                                                                     | 91,3                                       | 86,0                                                       | p)                                                            | 89,8      | p)                                         | 89,9                                                                      | 92,4        | 91,2              | 94,2          | 85,1                                            | 96,6          | p)            | 88,4 |      |      |
| 2018       | 98,9                                                                     | 93,3                                       | 87,6                                                       | p)                                                            | 91,0      | p)                                         | 93,7                                                                      | p)          | 91,3              | 97,2          | p)                                              | 97,9          | p)            | 90,4 |      |      |
| 2016 April | 94,4                                                                     | 89,3                                       |                                                            |                                                               | 109,8     | p)                                         | 88,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,5          | 88,1          | p)   | 87,7 |      |
| 2016 Mai   | 94,6                                                                     | 89,7                                       | 85,2                                                       | p)                                                            | 89,7      | 110,2                                      | p)                                                                        | 89,3        | 91,1              | 91,0          | 84,3                                            | 95,3          | 88,2          | p)   | 87,9 |      |
| 2016 Juni  | 94,4                                                                     | 89,5                                       |                                                            |                                                               | 109,8     | p)                                         | 88,9                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,1          | 88,1          | p)   | 87,6 |      |
| 2016 Juli  | 94,6                                                                     | 89,6                                       |                                                            |                                                               | 109,5     | p)                                         | 88,5                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,3          | 88,1          | p)   | 87,4 |      |
| 2016 Aug.  | 94,9                                                                     | 89,9                                       | 85,4                                                       | p)                                                            | 89,5      | 110,0                                      | p)                                                                        | 88,9        | 91,2              | 90,9          | 84,3                                            | 95,6          | 88,2          | p)   | 87,6 |      |
| 2016 Sept. | 95,1                                                                     | 90,0                                       |                                                            |                                                               | 110,2     | p)                                         | 89,1                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,6          | 88,3          | p)   | 87,7 |      |
| 2016 Okt.  | 95,1                                                                     | 90,1                                       |                                                            |                                                               | 110,0     | p)                                         | 88,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,9          | 88,3          | p)   | 87,6 |      |
| 2016 Nov.  | 94,6                                                                     | 89,5                                       | 84,8                                                       | p)                                                            | 88,8      | 109,6                                      | p)                                                                        | 88,5        | 91,1              | 90,9          | 84,0                                            | 95,5          | 88,1          | p)   | 87,4 |      |
| 2016 Dez.  | 93,7                                                                     | 88,8                                       |                                                            |                                                               | 108,6     | p)                                         | 87,7                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,3          | 87,9          | p)   | 87,1 |      |
| 2017 Jan.  | 93,9                                                                     | 89,0                                       |                                                            |                                                               | 109,0     | p)                                         | 87,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,2          | 87,7          | p)   | 87,0 |      |
| 2017 Febr. | 93,4                                                                     | 88,7                                       | 83,5                                                       | p)                                                            | 87,9      | 108,1                                      | p)                                                                        | 87,3        | 90,8              | 90,9          | 83,6                                            | 95,1          | 87,7          | p)   | 86,7 |      |
| 2017 März  | 94,0                                                                     | 89,0                                       |                                                            |                                                               | 108,5     | p)                                         | 87,4                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,4          | 87,8          | p)   | 86,8 |      |
| 2017 April | 93,7                                                                     | 88,8                                       |                                                            |                                                               | 108,2     | p)                                         | 87,1                                                                      |             |                   |               |                                                 | 95,1          | 87,6          | p)   | 86,5 |      |
| 2017 Mai   | 95,6                                                                     | 90,3                                       | 85,0                                                       | p)                                                            | 88,7      | 110,5                                      | p)                                                                        | 88,7        | 91,8              | 91,3          | 84,6                                            | 96,0          | 88,6          | p)   | 87,6 |      |
| 2017 Juni  | 96,3                                                                     | 91,0                                       |                                                            |                                                               | 111,4     | p)                                         | 89,4                                                                      |             |                   |               |                                                 | 96,4          | 88,9          | p)   | 88,0 |      |
| 2017 Juli  | 97,6                                                                     | 92,2                                       |                                                            |                                                               | 113,3     | p)                                         | 90,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,1          | 89,7          | p)   | 89,0 |      |
| 2017 Aug.  | 99,0                                                                     | 93,5                                       | 87,8                                                       | p)                                                            | 91,4      | 115,0                                      | p)                                                                        | 92,2        | 93,3              | 91,3          | 86,1                                            | 97,9          | 90,4          | p)   | 89,8 |      |
| 2017 Sept. | 99,0                                                                     | 93,5                                       |                                                            |                                                               | 115,0     | p)                                         | 92,1                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,9          | 90,5          | p)   | 89,9 |      |
| 2017 Okt.  | 98,6                                                                     | 93,0                                       |                                                            |                                                               | 114,8     | p)                                         | 91,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,5          | 89,9          | p)   | 89,4 |      |
| 2017 Nov.  | 98,5                                                                     | 92,9                                       | 87,6                                                       | p)                                                            | 91,1      | 115,0                                      | p)                                                                        | 91,9        | 93,5              | 91,3          | 86,0                                            | 97,9          | 90,2          | p)   | 89,7 |      |
| 2017 Dez.  | 98,8                                                                     | 93,2                                       |                                                            |                                                               | 115,3     | p)                                         | 92,0                                                                      |             |                   |               |                                                 | 98,1          | 90,3          | p)   | 89,8 |      |
| 2018 Jan.  | 99,4                                                                     | 93,8                                       |                                                            |                                                               | 116,1     | p)                                         | 92,6                                                                      |             |                   |               |                                                 | 98,3          | 90,4          | p)   | 89,9 |      |
| 2018 Febr. | 99,6                                                                     | 93,8                                       | p)                                                         | 88,1                                                          | p)        | 91,5                                       | 117,3                                                                     | p)          | 93,5              | 94,0          | 86,3                                            | 98,3          | 90,5          | p)   | 90,1 |      |
| 2018 März  | 99,7                                                                     | 94,0                                       |                                                            |                                                               | 117,7     | p)                                         | 93,8                                                                      |             |                   |               |                                                 | 98,4          | 90,6          | p)   | 90,3 |      |
| 2018 April | 99,5                                                                     | 93,8                                       |                                                            |                                                               | 117,9     | p)                                         | 93,9                                                                      |             |                   |               |                                                 | 98,6          | 90,6          | p)   | 90,5 |      |
| 2018 Mai   | 98,1                                                                     | 92,6                                       | p)                                                         | 87,2                                                          | p)        | 90,5                                       | 116,6                                                                     | p)          | 93,0              | 93,7          | 85,8                                            | 98,0          | 90,0          | p)   | 89,9 |      |
| 2018 Juni  | 97,9                                                                     | 92,4                                       |                                                            |                                                               | 116,7     | p)                                         | 92,9                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,8          | 89,9          | p)   | 90,0 |      |
| 2018 Juli  | 99,2                                                                     | 93,6                                       |                                                            |                                                               | 118,2     | p)                                         | 94,0                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,7          | 90,4          | p)   | 90,5 |      |
| 2018 Aug.  | 99,0                                                                     | 93,3                                       | p)                                                         | 87,8                                                          | p)        | 91,3                                       | 119,0                                                                     | p)          | 94,5              | 93,5          | 86,2                                            | 97,5          | 90,2          | p)   | 90,6 |      |
| 2018 Sept. | 99,5                                                                     | 93,8                                       |                                                            |                                                               | 120,4     | p)                                         | 95,4                                                                      |             |                   |               |                                                 | 98,0          | 90,8          | p)   | 91,5 |      |
| 2018 Okt.  | 98,9                                                                     | 93,2                                       |                                                            |                                                               | 119,0     | p)                                         | 94,2                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,5          | 90,3          | p)   | 90,7 |      |
| 2018 Nov.  | 98,3                                                                     | 92,8                                       | p)                                                         | 87,2                                                          | p)        | 90,6                                       | 117,9                                                                     | p)          | 93,4              | p)            | 85,9                                            | 97,6          | 90,3          | p)   | 90,5 |      |
| 2018 Dez.  | 98,4                                                                     | 92,6                                       |                                                            |                                                               | 118,0     | p)                                         | 93,2                                                                      |             |                   |               |                                                 | 97,4          | 90,0          | p)   | 90,3 |      |
| 2019 Jan.  | 97,8                                                                     | p)                                         | 92,0                                                       |                                                               | 117,3     | p)                                         | 92,6                                                                      |             |                   |               | p)                                              | 97,0          | p)            | 89,5 | p)   | 89,7 |
| 2019 Febr. | 97,4                                                                     | p)                                         | 91,6                                                       | ...                                                           | 116,6     | p)                                         | 91,9                                                                      | ...         | ...               | ...           | ...                                             | 96,9          | p)            | 89,3 | p)   | 89,4 |
| 2019 März  | 96,9                                                                     | p)                                         | 91,1                                                       |                                                               | 116,2     | p)                                         | 91,5                                                                      |             |                   |               | p)                                              | 96,6          | p)            | 88,9 | p)   | 89,1 |

\* Der effektive Wechselkurs entspricht dem gewogenen Außenwert der betreffenden Währung. Die Berechnung der Indikatoren der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft ist methodisch konsistent mit dem Verfahren der EZB zur Ermittlung des effektiven Wechselkurses des Euro (siehe Monatsbericht, November 2001, S. 54 ff., Mai 2007, S. 32 ff. und August 2017, S. 43 ff.). Zur Erläuterung der Methode siehe Occasional Paper Nr. 134 der EZB (www.ecb.eu). Ein Rückgang der Werte bedeutet eine Zunahme der Wettbewerbsfähigkeit. **1** Berechnungen der EZB anhand der gewogenen Durchschnitts der Veränderungen der Euro-Wechselkurse gegenüber den Währungen folgender Länder: Australien, Bulgarien, China, Dänemark, Hongkong, Japan, Kanada, Kroatien, Norwegen, Polen, Rumänien, Schweden, Schweiz, Singapur, Südkorea, Tschechien, Ungarn, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten. Soweit die aktuellen Preis- bzw. Lohnindizes noch nicht vorliegen, sind Schätzungen berücksichtigt. **2** Berechnungen der EZB. Umfasst die Ländergruppe

EWK-19 (siehe Fußnote 1) zzgl. folgender Länder: Algerien, Argentinien, Brasilien, Chile, Indien, Indonesien, Island, Israel, Malaysia, Marokko, Mexiko, Neuseeland, Philippinen, Russische Föderation, Südafrika, Taiwan, Thailand, Türkei und Venezuela. Aufgrund der Währungsumstellung in der Bolivarischen Republik Venezuela am 20. August 2018 wird ab diesem Zeitpunkt der Devisenkurs vom 17. August 2018 in der Berechnung verwendet. **3** Jahres- bzw. Vierteljahresdurchschnitte. **4** Euro-Länder (ab 2001 einschl. Griechenland, ab 2007 einschl. Slowenien, ab 2008 einschl. Malta und Zypern, ab 2009 einschl. Slowakei, ab 2011 einschl. Estland, ab 2014 einschl. Lettland, ab 2015 einschl. Litauen) sowie Dänemark, Japan, Kanada, Norwegen, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten. **5** Euro-Länder (in aktueller Zusammensetzung) sowie die Länder der Gruppe EWK-19. **6** Euro-Länder (in aktueller Zusammensetzung) sowie die Länder der Gruppe EWK-38 (siehe Fußnote 2).



# Übersicht über Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank

Diese Übersicht informiert über ausgewählte volkswirtschaftliche und statistische Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank aus neuerer Zeit. Soweit nicht anders vermerkt, stehen die Veröffentlichungen in deutscher und in englischer Sprache sowie im Internet zur Verfügung.

Die Veröffentlichungen werden an Interessenten kostenlos abgegeben und sind über die Abteilung Externe Kommunikation zu beziehen. Außerdem stehen aktualisierte Ergebnisse ausgewählter Statistiken im Internet bereit.

## ■ Geschäftsbericht

## ■ Finanzstabilitätsbericht

## ■ Monatsbericht

Über die von 2000 bis 2018 veröffentlichten Aufsätze informiert das dem Monatsbericht Januar 2019 beigelegte Verzeichnis.

### Aufsätze im Monatsbericht

#### Mai 2018

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Frühjahr 2018

#### Juni 2018

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2018 und 2019 mit einem Ausblick auf das Jahr 2020
- Zinsuntergrenze, angestrebte Inflationsrate und die Verankerung von Inflationserwartungen

#### Juli 2018

- Der Markt für Bundeswertpapiere: Halterstruktur und wesentliche Einflussfaktoren auf die Renditeentwicklung
- Die Neuausrichtung der chinesischen Wirtschaft und ihre internationalen Folgen
- Tendenzen in den Finanzierungsstrukturen deutscher nichtfinanzieller Unternehmen im Spiegel der Unternehmensabschlusstatistik

#### August 2018

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Sommer 2018

#### September 2018

- Modelle zur kurzfristigen Konjunkturprognose: eine Aktualisierung
- Die Ertragslage der deutschen Kreditinstitute im Jahr 2017

#### Oktober 2018

- Länderfinanzen: Entwicklungen im Vergleich, Schuldenbremsen und Haushaltsüberwachung
- Gesamtwirtschaftliche Auswirkungen von Unsicherheit
- Aktivitäten multinationaler Unternehmensgruppen und nationale Wirtschaftsstatistiken
- Die wachsende Bedeutung von Exchange-Traded Funds an den Finanzmärkten

#### November 2018

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Herbst 2018

#### Dezember 2018

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft – Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen für die Jahre 2019 und 2020 mit einem Ausblick auf das Jahr 2021
- Ertragslage und Finanzierungsverhältnisse deutscher Unternehmen im Jahr 2017
- Die deutsche Auslandsposition: Höhe, Rentabilität und Risiken der grenzüberschreitenden Vermögenswerte

#### Januar 2019

- Zum Einfluss einer Zinsnormalisierung auf den nichtfinanziellen Privatsektor im Euroraum aus bilanzieller Perspektive
- Die preisliche Wettbewerbsfähigkeit einzelner Länder des Euroraums: Entwicklungen, Ursachen und Einfluss von Arbeitsmarktreformen
- Finanzzyklen im Euroraum
- IFRS 9 aus Perspektive der Bankenaufsicht

#### Februar 2019

- Die Wirtschaftslage in Deutschland um die Jahreswende 2018/2019

#### März 2019

- Die deutsche Zahlungsbilanz für das Jahr 2018
- Bargeldnachfrage in der Schattenwirtschaft

#### April 2019

- Vermögen und Finanzen privater Haushalte in Deutschland: Ergebnisse der Vermögensbefragung 2017
- Zinsweitergabe im Niedrigzinsumfeld
- Europäischer Stabilitäts- und Wachstumspakt: zu einzelnen Reformoptionen
- Deutsche Schuldenbremse: zur Überwachung durch den Stabilitätsrat

#### Statistische Beihefte zum Monatsbericht

- 1 Bankenstatistik <sup>1)</sup>
- 2 Kapitalmarktstatistik <sup>1)</sup>
- 3 Zahlungsbilanzstatistik <sup>1)</sup>
- 4 Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen <sup>1)</sup>
- 5 Devisenkursstatistik

#### Sonderveröffentlichungen

Makro-ökonomisches Mehr-Länder-Modell, November 1996 <sup>2)</sup>

Europäische Organisationen und Gremien im Bereich von Währung und Wirtschaft, Mai 1997 <sup>2)</sup>

Die Zahlungsbilanz der ehemaligen DDR 1975 bis 1989, August 1999 <sup>2)</sup>

Der Markt für deutsche Bundeswertpapiere, Mai 2000

Macro-Econometric Multi-Country Model: MEMMOD, Juni 2000

Gesetz über die Deutsche Bundesbank, September 2002

Weltweite Organisationen und Gremien im Bereich von Währung und Wirtschaft, März 2013 <sup>2)</sup>

Die Europäische Union: Grundlagen und Politikbereiche außerhalb der Wirtschafts- und Währungsunion, April 2005 <sup>2)</sup>

Die Deutsche Bundesbank – Aufgabenfelder, rechtlicher Rahmen, Geschichte, April 2006 <sup>2)</sup>

Die Europäische Wirtschafts- und Währungsunion, April 2008

## ■ Statistische Sonderveröffentlichungen

- 1 Statistik der Banken und sonstigen Finanzinstitute, Richtlinien, Januar 2019<sup>3)</sup>
- 2 Bankenstatistik Kundensystematik, Januar 2019<sup>2)3)</sup>
- 3 Aufbau der bankstatistischen Tabellen, Juli 2013<sup>2)3)</sup>
- 4 Ergebnisse der gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung für Deutschland 2012 bis 2017, Juli 2018<sup>3)</sup>
- 5 Hochgerechnete Angaben aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 1997 bis 2013, Mai 2015<sup>3)</sup>
- 6 Verhältniszahlen aus Jahresabschlüssen deutscher Unternehmen von 2014 bis 2015, Mai 2018<sup>2)3)</sup>
- 7 Erläuterungen zum Leistungsverzeichnis für die Zahlungsbilanz, September 2013
- 8 Die Zahlungsbilanzstatistik der Bundesrepublik Deutschland, 2. Auflage, Mai 1990<sup>o)</sup>
- 9 Wertpapierdepots, August 2005
- 10 Bestandserhebung über Direktinvestitionen, April 2018<sup>1)</sup>
- 11 Zahlungsbilanz nach Regionen, Juli 2013
- 12 Technologische Dienstleistungen in der Zahlungsbilanz, Juni 2011<sup>2)</sup>

## ■ Diskussionspapiere<sup>\*)</sup>

- 04/2019  
Anatomy of regional price differentials: Evidence from micro price data
- 05/2019  
What drives the short-term fluctuations of banks' exposure to interest rate risk?
- 06/2019  
Connectedness between G10 currencies: Searching for the causal structure
- 07/2019  
Information effects of euro area monetary policy: New evidence from high-frequency futures data
- 08/2019  
The nonlinear dynamics of corporate bond spreads: Regime-dependent effects of their determinants
- 09/2019  
Model and estimation risk in credit risk stress tests
- 10/2019  
Procyclical leverage in Europe and its role in asset pricing
- 11/2019  
Redemptions and asset liquidations in corporate bond funds
- 12/2019  
Fear, deposit insurance schemes, and deposit reallocation in the German banking system
- 13/2019  
Labor market reforms, precautionary savings, and global imbalances

---

<sup>o)</sup> Diese Veröffentlichung ist nicht im Internet verfügbar.  
<sup>\*</sup> Diskussionspapiere ab dem Veröffentlichungsjahr 2000 sind im Internet verfügbar. Seit Anfang 2012 keine Unterteilung mehr in „Reihe 1“ und „Reihe 2“.  
Weitere Anmerkungen siehe S. 88•.



## ■ Bankrechtliche Regelungen

- 1 Gesetz über die Deutsche Bundesbank und Satzung des Europäischen Systems der Zentralbanken und der Europäischen Zentralbank, Juni 1998
- 2 Gesetz über das Kreditwesen, Januar 2008 <sup>2)</sup>

2a Solvabilitäts- und Liquiditätsverordnung, Februar 2008 <sup>2)</sup>

---

**1** Nur die Tabellenköpfe und die Erläuterungen sind in englischer Sprache erhältlich.

**2** Diese Veröffentlichung ist nur in deutscher Sprache erschienen.

**3** Nur im Internet verfügbar.