



# Monatsbericht Januar 2022

74. Jahrgang  
Nr. 1

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:  
21. Januar 2022, 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 .....                                                                                                                    | 9             |
| Wertpapiermärkte.....                                                                                                                         | 10            |
| Zahlungsbilanz .....                                                                                                                          | 11            |
| <br><b>■ Veränderungen im besicherten Geldmarkt .....</b>                                                                                     | <br><b>15</b> |
| <i>Der Einfluss von Sicherheitenknappheit auf die Bankkreditvergabe.....</i>                                                                  | <i>29</i>     |
| <br><b>■ Klimawandel und Klimapolitik: Analysebedarf und -optionen aus<br/>Notenbanksicht .....</b>                                           | <br><b>33</b> |
| <i>Zum Einfluss von Temperaturveränderungen auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung<br/>in Europa.....</i>                                  | <i>39</i>     |
| <i>Auswirkungen des graduellen Temperaturanstiegs auf die trendmäßige Wirtschafts-<br/>entwicklung in Deutschland .....</i>                   | <i>43</i>     |
| <i>Zur Bedeutung sektoraler Verflechtungen bei der Analyse transitorischer Risiken:<br/>das multisektorale Umwelt-DSGE-Modell EMuSe .....</i> | <i>51</i>     |
| <br><b>■ Szenariobasierte Bewertungseffekte am Aktienmarkt durch<br/>Treibhausgasemissionen.....</b>                                          | <br><b>63</b> |
| <i>Ein emissionsbezogener Wertänderungsindikator.....</i>                                                                                     | <i>72</i>     |

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| ■ Statistischer Teil.....                                          | 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• |
| ■ Übersicht über Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank ..... | 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 Wirtschaftsleistung dürfte im Herbst 2021 etwas gesunken sein*

Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) Deutschlands dürfte im Schlussquartal 2021 etwas gesunken sein. Grund dafür ist vor allem das wieder verstärkte Pandemiegeschehen. Die dadurch ausgelösten Verhaltensanpassungen und Eindämmungsmaßnahmen haben das Wirtschaftsgeschehen im Dienstleistungssektor insbesondere im Dezember teilweise deutlich belastet. Gemäß Umfragen des ifo Instituts verschlechterte sich die Lageeinschätzung der Unternehmen im Einzelhandel und im Gastgewerbe erheblich. Im Mittel von Oktober und November waren die Umsätze im Einzelhandel gegenüber dem Sommerquartal dagegen preisbereinigt noch etwas gestiegen und im Gastgewerbe nur vergleichsweise moderat zurückgegangen. Im Gegensatz dazu dürften von der Industrie und dem Bau im Herbstquartal positive Impulse ausgegangen sein. Zwar behinderten gemäß Umfragen des ifo Instituts Lieferengpässe bei Vorprodukten weiter erheblich die Produktion. Der Anteil der Unternehmen im Verarbeitenden Gewerbe, die Produktionsbehinderungen aufgrund von Lieferengpässen meldeten, erreichte im Dezember sogar einen neuen Höchststand.<sup>1)</sup> Den bis November vorliegenden Angaben zufolge stieg die Industrieproduktion dennoch etwas an. Insbesondere der gewichtige Kfz-Sektor konnte gegenüber dem zuvor stark gedrückten Niveau kräftig zulegen. Auch im Baugewerbe wurde spürbar mehr produziert als im Sommerquartal.

*BIP im Jahr 2021 nach vorläufigem Jahresergebnis um 2,7 % gestiegen*

Im Gesamtjahr 2021 stieg das reale BIP den vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes zufolge gegenüber dem Vorjahr um 2,7 % (kalenderbereinigt ebenfalls + 2,7 %). Der starke Rückgang der Wirtschaftsleistung um 4½ % im Jahr 2020 wurde damit bei Weitem noch nicht ausgeglichen. Pandemiebedingte Rückschläge sowie angebotsseitige Engpässe

dämpften die Erholung im abgelaufenen Jahr. Auf der Entstehungsseite nahm die Bruttowertschöpfung im Verarbeitenden Gewerbe zwar kräftig zu. Sie verfehlte das Vorkrisenniveau aus dem Jahr 2019 aber noch erheblich. Der Dienstleistungssektor konnte seine Bruttowertschöpfung ebenfalls deutlich steigern. In von der Pandemie besonders beeinträchtigten Bereichen wie dem Gastgewerbe und der Kunst-, Unterhaltungs- und Erholungsbranche lag sie allerdings noch weit unter dem Vorkrisenniveau. Im Baugewerbe, welches im Jahr 2020 von der Pandemie weitgehend unbeeinträchtigt geblieben war, sank die reale Bruttowertschöpfung etwas. Dabei spielten auch Vorzieheffekte wegen der niedrigeren Mehrwertsteuersätze in der zweiten Hälfte des Jahres zuvor eine Rolle. Auf der Verwendungsseite stützten vor allem die Konsumausgaben des Staates, die Ausrüstungsinvestitionen und die Exporte das Wachstum. Der private Verbrauch litt dagegen weiter unter den Auswirkungen der Pandemie und stagnierte im jahresdurchschnittlichen Vergleich lediglich.

### Industrie

Die Industrieproduktion erhöhte sich im November 2021 saisonbereinigt<sup>2)</sup> geringfügig. Sie übertraf den Stand vom Vormonat um ¼ %. Im Mittel von Oktober und November stieg sie leicht gegenüber dem Sommerquartal (+ ¾ %). Dabei ging die Erzeugung von Vorleistungsgütern und von Konsumgütern jedoch etwas zurück (– 1¼ % und – ½ %). Die Herstellung von Investitionsgütern stieg dagegen kräftig (+ 3¼ %). Hierzu trugen vor allem erhebliche Zuwächse im Kfz-Sektor und beim sonstigen

*Industrieproduktion im November geringfügig gestiegen*

<sup>1</sup> Vgl.: ifo Institut (2021). Im Bauhauptgewerbe war der Anteil rückläufig, blieb aber im langjährigen Vergleich hoch.

<sup>2</sup> Die Saisonbereinigung umfasst hier und im Folgenden auch die Ausschaltung von Kalendereinflüssen, sofern sie nachweisbar und quantifizierbar sind.

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

saison- und kalenderbereinigt

| Zeit        | Auftragseingang (Volumen); 2015 = 100 |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|-------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------|
|             | Industrie                             |                                                      |                                                  | Bauhaupt-<br>gewerbe                                     |       |
|             | insgesamt                             | davon:                                               |                                                  |                                                          |       |
|             |                                       | Inland                                               | Ausland                                          |                                                          |       |
| 2021 1. Vj. | 109,1                                 | 102,4                                                | 114,0                                            | 124,9                                                    |       |
| 2. Vj.      | 112,7                                 | 108,6                                                | 115,8                                            | 120,1                                                    |       |
| 3. Vj.      | 114,0                                 | 105,0                                                | 120,8                                            | 128,0                                                    |       |
| Sept.       | 111,8                                 | 98,0                                                 | 122,3                                            | 136,0                                                    |       |
| Okt.        | 105,3                                 | 101,3                                                | 108,4                                            | 127,6                                                    |       |
| Nov.        | 109,2                                 | 98,8                                                 | 117,1                                            | ...                                                      |       |
|             | Produktion; 2015 = 100                |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | Industrie                             |                                                      |                                                  | Bau-<br>gewerbe                                          |       |
|             | insgesamt                             | darunter:                                            |                                                  |                                                          |       |
|             |                                       | Vorlei-<br>stungs-<br>güter-<br>produ-<br>zenten     | Investi-<br>tions-<br>güter-<br>produ-<br>zenten |                                                          |       |
|             | 2021 1. Vj.                           | 96,4                                                 | 102,9                                            | 90,6                                                     | 113,7 |
|             | 2. Vj.                                | 95,3                                                 | 104,0                                            | 87,0                                                     | 116,7 |
|             | 3. Vj.                                | 93,1                                                 | 100,9                                            | 83,5                                                     | 114,6 |
|             | Sept.                                 | 90,9                                                 | 99,2                                             | 80,5                                                     | 115,3 |
|             | Okt.                                  | 93,7                                                 | 99,3                                             | 86,4                                                     | 116,1 |
|             | Nov.                                  | 93,9                                                 | 100,1                                            | 85,9                                                     | 115,2 |
|             | Außenhandel; Mrd €                    |                                                      |                                                  | nachr.:<br>Leis-<br>tungs-<br>bilanz-<br>saldo;<br>Mrd € |       |
|             |                                       |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | Ausfuhr                               | Einfuhr                                              | Saldo                                            |                                                          |       |
|             | 2021 1. Vj.                           | 331,51                                               | 277,80                                           | 53,71                                                    | 69,52 |
| 2. Vj.      | 337,63                                | 294,80                                               | 42,83                                            | 65,75                                                    |       |
| 3. Vj.      | 339,55                                | 295,77                                               | 43,78                                            | 61,75                                                    |       |
| Sept.       | 112,37                                | 99,47                                                | 12,90                                            | 18,17                                                    |       |
| Okt.        | 117,04                                | 104,63                                               | 12,41                                            | 18,72                                                    |       |
| Nov.        | 119,01                                | 108,10                                               | 10,91                                            | 17,21                                                    |       |
|             | Arbeitsmarkt                          |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | Erwerbs-<br>tätige                    | Offene<br>Stellen 1)                                 | Arbeits-<br>lose                                 | Arbeits-<br>losen-<br>quote<br>in %                      |       |
|             | Anzahl in 1 000                       |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | 2021 2. Vj.                           | 44 807                                               | 662                                              | 2 716                                                    | 5,9   |
| 3. Vj.      | 44 992                                | 748                                                  | 2 542                                            | 5,5                                                      |       |
| 4. Vj.      | ...                                   | 798                                                  | 2 432                                            | 5,3                                                      |       |
| Okt.        | 45 070                                | 781                                                  | 2 463                                            | 5,4                                                      |       |
| Nov.        | 45 113                                | 796                                                  | 2 428                                            | 5,3                                                      |       |
| Dez.        | ...                                   | 817                                                  | 2 405                                            | 5,2                                                      |       |
|             | Preise; 2015 = 100                    |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | Einfuhr-<br>preise                    | Erzeuger-<br>preise<br>gewerb-<br>licher<br>Produkte | Bau-<br>preise 2)                                | Harmo-<br>nisierte<br>Ver-<br>braucher-<br>preise        |       |
|             |                                       |                                                      |                                                  |                                                          |       |
|             | 2021 2. Vj.                           | 106,5                                                | 110,2                                            | 125,1                                                    | 108,6 |
|             | 3. Vj.                                | 112,5                                                | 115,9                                            | 129,4                                                    | 109,7 |
|             | 4. Vj.                                | ...                                                  | 125,7                                            | 132,2                                                    | 111,1 |
|             | Okt.                                  | 118,5                                                | 122,9                                            | .                                                        | 110,6 |
|             | Nov.                                  | 121,9                                                | 124,1                                            | .                                                        | 111,2 |
|             | Dez.                                  | ...                                                  | 130,2                                            | .                                                        | 111,4 |

\* Erläuterungen siehe: Statistischer Teil, XI, und Statistische Fachreihe Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen. 1 Ohne geförderte Stellen und ohne Saisonstellen. 2 Nicht saison- und kalenderbereinigt.

Deutsche Bundesbank

Fahrzeugbau bei.<sup>3)</sup> Die Ausbringung im Maschinenbau und von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen ging dagegen spürbar zurück. Insgesamt lag die Industrieproduktion aufgrund der anhaltenden Lieferengpässe bei Vorprodukten noch erheblich unter ihrem Vorkrisenniveau des vierten Quartals 2019 (– 5 ½ %).

Der industrielle Auftragseingang erhöhte sich im November 2021 kräftig. Im Vormonatsvergleich stieg er um saisonbereinigt 3 ¾ %. Im Durchschnitt von Oktober und November verringerte er sich jedoch stark gegenüber dem dritten Quartal (– 6 %). Ohne Großaufträge fiel der Rückgang allerdings deutlich geringer aus (– 1 ½ %). Besonders stark sanken die Bestellungen von Investitionsgütern (– 9 %). Dazu trug auch ein kräftiger Rückgang des Orderzuflusses beim sonstigen Fahrzeugbau bei, der häufig durch Großaufträge beeinflusst wird. In der Kfz-Industrie gingen dagegen geringfügig mehr Bestellungen ein als im Sommerquartal. Die Hersteller von Vorleistungsgütern erhielten spürbar weniger neue Aufträge (– 2 ½ %). Im Gegensatz dazu stieg die Nachfrage nach Konsumgütern merklich (+ 2 %). Nach Regionen aufgeschlüsselt ging der Auftragseingang aus dem Inland und insbesondere aus den Drittstaaten außerhalb des Euroraums kräftig zurück. Die Bestellungen aus dem Euroraum stiegen dagegen etwas. Trotz des Rückgangs war die Nachfrage nach deutschen Industrieerzeugnissen insbesondere im Vergleich zum gedrückten Stand der Industrieproduktion weiterhin hoch. Sie überschritt ihr Vorkrisenniveau vom vierten Quartal 2019 um 6 ¾ %.

Die nominalen Umsätze in der Industrie stiegen im November 2021 im Gegensatz zur Industrieproduktion saisonbereinigt kräftig gegenüber dem Vormonat (+ 4 ¾ %). Auch im Mittel von Oktober und November nahmen sie gegenüber dem Sommerquartal stark zu (+ 5 %). Dabei war

*Industrieller  
Auftragseingang  
im November  
kräftig erhöht*

*Nominale Industrieumsätze und  
Warenexporte  
kräftig gestiegen*

<sup>3</sup> Nach den bereits für den Dezember vorliegenden Angaben des Verbandes der Automobilindustrie (VDA) zu den produzierten Stückzahlen setzte sich der kräftige Anstieg fort.

der Zuwachs regional breit gestreut, wobei er mit den Drittländern außerhalb des Euroraums am stärksten ausfiel. Nach Sektoren aufgeschlüsselt stiegen die Verkäufe von Vorleistungsgütern und von Investitionsgütern kräftig. Insbesondere die Absatzzahlen von Kfz und Kfz-Teilen erhöhten sich erheblich. Die Umsätze mit Konsumgütern stiegen dagegen nur leicht. Hier machte sich ein starker Rückgang der Verkäufe von pharmazeutischen Erzeugnissen bemerkbar. Die nominalen Wareneinfuhren stiegen im November saisonbereinigt spürbar gegenüber dem Vormonat (+ 1 ¾ %). Im Oktober und November zusammengefasst erhöhten sie sich im Einklang mit der Entwicklung der Umsätze gegenüber den Sommermonaten kräftig (+ 4 ¼ %). In realer Rechnung übertrafen sie das dritte Quartal spürbar (+ 1 ½ %), wozu ein deutlicher Anstieg der Wareneinfuhren in Drittstaaten außerhalb des Euroraums beitrug. Die realen Ausfuhren in die Euro-Länder stagnierten dagegen. Die nominalen Wareneinfuhren stiegen im November kräftig. Gegenüber dem Vormonat erhöhten sie sich um 3 ¼ % und lagen im Durchschnitt von Oktober und November sogar um 8 % über dem Sommerquartal. Die preisbereinigten Importe übertrafen das dritte Quartal dagegen nur etwas (+ 1 %), weil die Importpreise für Energie erheblich stiegen.

## Baugewerbe

*Bauproduktion  
etwas verringert*

Die Produktion im Baugewerbe verringerte sich im November 2021 saisonbereinigt etwas gegenüber dem Vormonat (– ¾ %). Im Durchschnitt von Oktober und November stieg sie dennoch merklich gegenüber dem Sommerquartal (+ 1 %). Hierfür war eine deutliche Ausweitung der Produktion im Bauhauptgewerbe ausschlaggebend. Im Ausbaugewerbe ging die Produktion dagegen geringfügig zurück. Die Auftragslage im Bauhauptgewerbe ist weiter gut. Zwar gingen die Auftragseingänge im Oktober – bis dahin liegen Angaben vor – gegenüber dem dritten Quartal leicht zurück. Gemäß Umfragen des ifo Instituts blieb die Reichweite des Auftragsbestandes im Dezember aber

auf ihrem zuvor erreichten Höchststand. Die Geräteauslastung nahm weiter zu und lag damit nach wie vor erheblich über ihrem langjährigen Durchschnitt.

## Arbeitsmarkt

Am Arbeitsmarkt hielt die vergleichsweise günstige Entwicklung bei Beschäftigung und Arbeitslosigkeit trotz der Verschärfung des Infektionsgeschehens bis zuletzt an. Die Erwerbstätigkeit erhöhte sich im November 2021 saisonbereinigt um 43 000 Personen. Besonders günstig verlief die Beschäftigungsentwicklung bei sozialversicherungspflichtigen Stellen. Sie nahmen im Oktober genauso stark zu wie die gesamte Erwerbstätigkeit. Eingestellt wurde vor allem im Bereich der unternehmensnahen wirtschaftlichen Dienstleistungen, der Informations- und Kommunikationsdienstleistungen und dem Gastgewerbe. Im Verarbeitenden Gewerbe ist bislang keine Erholung erkennbar. Die Zahl der Kurzarbeiter verringerte sich im Oktober der ersten Schätzung der Bundesagentur für Arbeit zufolge noch einmal spürbar auf 710 000 Personen. Vorlaufindikatoren legen jedoch einen vorübergehend schwächeren Anstieg der Beschäftigung nahe. Die Beschäftigungsbarometer des ifo Instituts wie auch des Instituts für Arbeitsmarkt- und Berufsforschung (IAB) sind zuletzt deutlich gefallen. Die Zahl der in Anzeigen zur konjunkturellen Kurzarbeit genannten Personen verdoppelte sich im Dezember im Zuge der verstärkten Eindämmungsmaßnahmen gegenüber dem Vormonat. Im Vergleich zur Situation vor einem Jahr gibt es aber dennoch erheblich weniger Anzeigen. Zugleich deuten die weiter steigende Zahl der offenen Stellen und die häufigen Berichte über Arbeitskräfteengpässe auf eine fundamental starke Arbeitsnachfrage in Deutschland hin.

Die registrierte Arbeitslosigkeit verminderte sich im Dezember saisonbereinigt um 23 000 Personen. Somit verlangsamte sich der Rückgang im Vergleich zu den Vormonaten etwas. Die Arbeitslosenquote sank um 0,1 Prozentpunkte

*Fortsetzung des moderaten Beschäftigungsanstiegs, Anzeigen zur Kurzarbeit im Dezember jedoch deutlich erhöht*

*Arbeitslosigkeit leicht gesunken*

auf 5,2 %. Die Arbeitslosigkeit verringerte sich in den letzten Monaten vor allem im konjunkturell beeinflussten Versicherungssystem. Hier befindet sie sich nunmehr bereits merklich unterhalb des Standes aus dem ersten Vierteljahr 2020, dessen Wert noch nicht von der Pandemie beeinflusst war. Dagegen liegt der Kreis der Arbeitslosen im Grundsicherungssystem durch den höheren Anteil von Langzeitarbeitslosen noch deutlich über dem Vorpandemie-niveau. Das IAB-Barometer Arbeitslosigkeit sank im Dezember weiter und befindet sich damit erstmals seit August 2020 wieder leicht im negativen Bereich. Die Arbeitslosigkeit könnte in den nächsten Monaten geringfügig steigen.

## Preise

*Rohölpreise  
zuletzt merklich  
gestiegen*

Die Rohölpreise zogen zuletzt merklich an, nachdem sie im November und Dezember infolge von Nachfragesorgen im Zusammenhang mit dem Auftreten der Omikron-Variante spürbar gesunken waren. Preistreibend wirkten sich die überraschend robuste globale Rohölnachfrage sowie Angebotsausfälle in einigen Förderländern aus. Zum Abschluss dieses Berichts kostete ein Fass der Sorte Brent 88 US-\$, der höchste Preis der vergangenen sieben Jahre. Der Vorjahresabstand weitete sich dabei auf rund 50 % aus. Zukünftige Rohöllieferungen wurden jedoch mit spürbaren Abschlägen gehandelt. Sie betrugen bei Bezug in sechs Monaten 4 US-\$ und bei Bezug in zwölf Monaten 8 US-\$. Im Gegensatz zu den Rohölpreisen gaben die Marktnotierungen für Erdgas seit Ende des vergangenen Jahres etwas nach. Sie überschritten ihren Vorjahresstand zuletzt aber weiterhin um ein Vielfaches.

*Einfuhr- und  
Erzeugerpreise  
steigen weiter  
deutlich*

Die Einfuhrpreise stiegen im November weiterhin merklich an. Bei Energieprodukten fiel die Verteuerung zwar nicht mehr so überaus kräftig aus wie noch im Oktober, war jedoch immer noch außergewöhnlich hoch. Bei anderen Waren blieb der Preisdruck ebenso ausgeprägt wie in den Vormonaten. Auf der gewerblichen Erzeugerstufe, für die bereits Angaben zum

Dezember vorliegen, nahm der Preisdruck aufgrund von Energie wieder stärker zu. Daneben wurden die Preise für nicht energetische Waren erneut kräftig angehoben. Die Vorjahresrate betrug zuletzt insgesamt sowohl bei den Einfuhren als auch bei den gewerblichen Erzeugnissen knapp 25 %. Ohne Energie gerechnet waren es jeweils rund 10 %.

Die Inflationsrate verharrte weiterhin auf sehr hohem Niveau. Im Vergleich zum Vormonat stiegen die Verbraucherpreise gemessen am Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) im Dezember saisonbereinigt aber lediglich etwas an. In den Monaten zuvor hatten sie sich sehr kräftig erhöht. Die Energiepreise gaben infolge der fallenden Rohölnotierungen erstmals seit einigen Monaten spürbar nach. Auch bei den Dienstleistungen schwächte sich der zuvor kräftige Preisanstieg etwas ab. Nahrungsmittel verteuerten sich dagegen recht deutlich, und bei Industriegütern ohne Energie blieb der Preisdruck, von Bekleidung abgesehen, hoch. Gegenüber dem Vorjahr ging die Inflationsrate (HVPI) insgesamt von 6,0 % auf 5,7 % zurück. Maßgeblich hierfür war, dass ein statistischer Sondereffekt, der die Rate im Vormonat noch um gut  $\frac{1}{4}$  Prozentpunkt erhöht hatte, entfiel. Dieser entstand durch die coronabedingt recht starke Anpassung einiger HVPI-Gewichte, insbesondere der Pauschalreisen, für das Jahr 2021 an die Konsumgewohnheiten des Vorjahres.<sup>4)</sup> Auch die Rate ohne Energie und Nahrungsmittel ging deswegen von 4,1 % auf 3,9 % zurück. Beim nationalen Verbraucherpreisindex (VPI) wirkte sich dieser Sondereffekt dagegen nicht aus. Dessen Rate fiel deshalb mit 5,3 % ähnlich hoch aus wie im November. Der relativ große Abstand zum HVPI kommt daher, dass sich die im Vergleich zu Dienstleistungen stärkere Verteuerung bei Waren deutlicher im HVPI niederschlägt. Waren haben nämlich einen höheren Anteil am HVPI als am VPI, vor allem weil im HVPI die Aufwendungen für selbst genutztes Wohneigentum, das zu den Dienstleistungen

*Inflationsrate  
weiterhin auf  
sehr hohem  
Niveau*

---

<sup>4</sup> Siehe dazu: Deutsche Bundesbank (2021).

gerechnet wird, bislang nicht berücksichtigt werden.<sup>5)</sup>

*Preise im Jahr 2021 überdurchschnittlich stark gestiegen*

Im Jahresdurchschnitt stieg die HVPI-Rate kräftig von 0,4 % 2020 auf 3,2 % 2021 an.<sup>6)</sup> Dies war nur teilweise Sondereffekten wie der Einführung des Klimapakets, der Erholung der Rohölpreise und der Rücknahme der temporären Senkung der Mehrwertsteuersätze geschuldet.<sup>7)</sup> Hinzu kam, dass sich Dienstleistungen und Industriegüter ohne Energie im Jahresverlauf vor allem vor dem Hintergrund von Lieferengpässen und von Preisanhebungen zur Kompensation zuvor erlittener Gewinneinbußen zeitweise überaus kräftig verteuerten. Da diese Faktoren auch ins neue Jahr hineinwirken, dürfte die Rate zu Jahresbeginn 2022 weiterhin außerordentlich hoch bleiben, obwohl die oben genannten Sondereffekte entfallen. Hinzu kommt, dass aufgrund der erheblich angestiegenen Marktnotierungen für Erdgas die entsprechenden Endkundentarife kräftig angehoben werden.

## ■ Öffentliche Finanzen

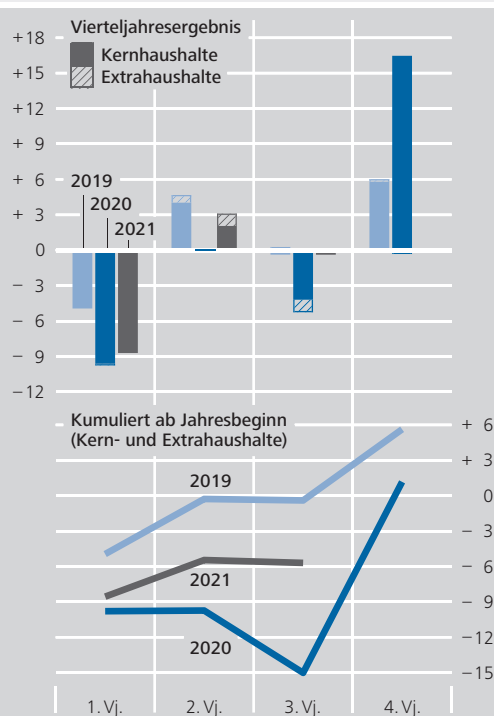
### Kommunalfinanzen

*Ausgeglichene Kommunalhaushalte im dritten Quartal 2021: starker Anstieg der Einnahmen ...*

Die kommunalen Kern- und Extrahaushalte schlossen das dritte Quartal 2021 nahezu ausgeglichen ab. Im entsprechenden Vorjahresquartal war noch ein hohes Defizit von 4½ Mrd € angefallen. Die Einnahmen stiegen stark um 11 % (+ 7 Mrd €). Dazu trugen die Steuereinnahmen zu mehr als der Hälfte bei. Besonders kräftig wuchsen die Nettoerträge aus der Gewerbesteuer (+ 38 % oder + 3 Mrd €). Auch im Vergleich zur Zeit vor der Coronakrise fielen die kommunalen Steuereinnahmen damit höher aus. Sie lagen um fast 2 Mrd € (+ 7 %) über dem Aufkommen des dritten Quartals 2019. Die gewichtige Gewerbesteuer lag dabei nun fast ein Viertel höher. Im ersten Halbjahr war das Aufkommen noch etwas unter dem Vorkrisenniveau von 2019 geblieben. Die Zuweisungen der Länder stiegen gegenüber dem Vorjahr ebenfalls kräftig (+ 10 % oder knapp + 3 Mrd €).

### Finanzierungssalden der Gemeindehaushalte

Mrd €



Quelle: Statistisches Bundesamt.  
Deutsche Bundesbank

Ursächlich war vor allem ein Sondereffekt: Im Vorjahr waren umfangreiche Schlüsselzuweisungen in Nordrhein-Westfalen in das zweite Quartal vorgezogen worden.

Die Ausgaben nahmen insgesamt deutlich um 4 % zu (+ 3 Mrd €). Die gewichtigen Personalausgaben wuchsen mit 5 % überdurchschnittlich. Noch dynamischer entwickelte sich der laufende Sachaufwand (+ 7 %). Demgegenüber stiegen die Ausgaben für Sozialleistungen mit 2 % deutlich langsamer, wobei die Unterkunftskosten bei Bezug von Arbeitslosengeld II leicht sanken. Wie bereits im ersten Halbjahr gingen die Sachinvestitionen zurück (- 2½ % oder

*... überzog den Zuwachs der Ausgaben*

<sup>5</sup> Im VPI für Deutschland wird selbst genutztes Wohneigentum nach dem Mietäquivalenzansatz und mit einem Gewicht von rund 10 % erfasst. Ein wesentliches Ergebnis der im Sommer 2021 abgeschlossenen geldpolitischen Strategieüberprüfung ist aber der Wunsch des Eurosystems, dass selbst genutztes Wohneigentum zukünftig auch im HVPI berücksichtigt werden soll, und zwar nach dem Nettoerwerbskonzept. Siehe dazu: Europäische Zentralbank (2021).

<sup>6</sup> Beim VPI betrug die Jahresrate 2021 3,1 %, nach + 0,5 %.

<sup>7</sup> Siehe dazu: Deutsche Bundesbank (2019, 2020).

## Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen

Mrd €

| Position                                         | 2020        | 2021         |             |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                  | November    | Oktober      | November    |
| <b>Absatz</b>                                    |             |              |             |
| Inländische Schuldverschreibungen <sup>1)</sup>  | 26,2        | 2,8          | 33,3        |
| darunter:                                        |             |              |             |
| Bankschuldverschreibungen                        | - 1,0       | 7,4          | 4,3         |
| Anleihen der öffentlichen Hand                   | 27,0        | 3,0          | 20,6        |
| Ausländische Schuldverschreibungen <sup>2)</sup> | - 5,7       | - 3,4        | 8,2         |
| <b>Erwerb</b>                                    |             |              |             |
| Inländer                                         | 26,6        | 8,4          | 35,8        |
| Kreditinstitute <sup>3)</sup>                    | 1,5         | - 17,9       | - 0,5       |
| Deutsche Bundesbank                              | 27,7        | 20,8         | 23,4        |
| Übrige Sektoren <sup>4)</sup>                    | - 2,5       | 5,5          | 13,0        |
| darunter:                                        |             |              |             |
| inländische Schuldverschreibungen                | 5,1         | - 0,6        | 3,6         |
| Ausländer <sup>2)</sup>                          | - 6,1       | - 9,0        | 5,6         |
| <b>Absatz bzw. Erwerb insgesamt</b>              | <b>20,6</b> | <b>- 0,6</b> | <b>41,4</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

knapp – ½ Mrd €). Insbesondere die Bauinvestitionen nahmen ab.

Voraussichtlich etwa ausgeglichener Finanzierungssaldo im Gesamtjahr 2021

In den ersten drei Quartalen 2021 zusammen verbuchten die Gemeindehaushalte ein Defizit von 6 Mrd €. Es blieb damit um 8 Mrd € unter dem Vorjahreswert. Für das Schlussquartal 2021 ist saisonüblich ein deutlicher Überschuss zu erwarten.<sup>8)</sup> Alles in allem könnten die Gemeinden das Jahr 2021 somit in etwa ausgeglichen abgeschlossen haben. Damit hätten die Gemeindehaushalte auch das zweite Pandemiejahr insgesamt gut überstanden. Die Steuern und Gebühreneinnahmen der Kommunen dürften sich dabei sogar wieder weitgehend den Erwartungen vor der Krise angenähert haben.

Perspektive für 2022 nicht ungünstig, Handlungsbedarf bei Investitionen

Auch die Perspektive für das laufende Jahr ist nicht ungünstig, wenngleich hinsichtlich Pandemie- und gesamtwirtschaftlicher Entwicklung nach wie vor Unsicherheit besteht. Weiterer Handlungsbedarf besteht beim Ausbau der kommunalen Infrastruktur. Zwar könnten Eng-

pässe am Bau weiter ein Hindernis darstellen. Hilfreich wäre es aber, die Genehmigungsprozesse zügig zu beschleunigen – wie es auch die neue Bundesregierung anstrebt.

## Wertpapiermärkte

### Rentenmarkt

Das Emissionsvolumen am deutschen Rentenmarkt belief sich im November 2021 auf brutto 135,0 Mrd € (Vormonat: 134,9 Mrd €). Nach Abzug der im Vergleich zum Vormonat deutlich geringeren Tilgungen und unter Berücksichtigung der Eigenbestandsveränderungen der Emittenten stieg der Umlauf heimischer Rentenwerte um 33,3 Mrd €. Der Umlauf ausländischer Schuldverschreibungen in Deutschland stieg zudem um 8,2 Mrd €. Das Mittelaufkommen aus dem Verkauf in- und ausländischer Schuldverschreibungen am deutschen Markt betrug somit 41,4 Mrd €.

Hoher Nettoabsatz am deutschen Rentenmarkt im November 2021

Die öffentliche Hand begab im Berichtsmonat Anleihen für netto 20,6 Mrd €. Dies war im Ergebnis vorrangig auf den Bund zurückzuführen (19,2 Mrd €). Er begab vor allem zweijährige Schatzanweisungen (5,3 Mrd €), Bundesobligationen (4,8 Mrd €) sowie unverzinsliche Schatzanweisungen (Bubills) und zehnjährige Anleihen (je 4,1 Mrd €). Die Länder und Gemeinden emittierten Anleihen für netto 1,4 Mrd €.

Gestiegene Kapitalmarktverschuldung der öffentlichen Hand

Inländische Unternehmen erhöhten im Berichtsmonat ihre Kapitalmarktverschuldung um netto 8,3 Mrd €, nach Nettotilgungen von 7,5 Mrd € im Monat zuvor. Im Ergebnis begaben überwiegend nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften neue Anleihen, aber auch Sonstige Finanzinstitute

Nettoemissionen der Unternehmen

<sup>8</sup> Der sehr hohe Überschuss im vierten Quartal 2020 ging auf zwei Sondereffekte zurück: Im Jahr 2020 kompensierten Bund und Länder die Gemeinden einmalig für die erwarteten, krisenbedingten Mindereinnahmen bei der Gewerbesteuer. Zudem erhöhte der Bund dauerhaft seine Beteiligung an den Unterkunftskosten bei Bezug von Arbeitslosengeld II. Die Jahresbeträge lagen bei 11 Mrd € und 3 Mrd €. Die Gemeinden erhielten diese vollständig im Schlussquartal.

waren am Markt aktiv. Der Großteil der Anleiheemissionen wies Laufzeiten von über einem Jahr auf.

*Kapitalmarktverschuldung der Kreditinstitute leicht gestiegen*

Der Umlauf von Schuldverschreibungen heimischer Kreditinstitute stieg im November um 4,3 Mrd €, nach 7,4 Mrd € im Monat zuvor. Es wurden im Ergebnis fast ausschließlich Schuldverschreibungen der Spezialkreditinstitute (7,0 Mrd €) begeben, während Hypothekendarlehen für netto 3,4 Mrd € getilgt wurden.

*Erwerb von Schuldverschreibungen*

Unter den Anlegergruppen trat auf der Erwerberseite im November im Ergebnis vor allem die Bundesbank in Erscheinung. Sie erwarb – in erster Linie im Rahmen der Ankaufprogramme des Eurosystems – Schuldverschreibungen für netto 23,4 Mrd €. Inländische Nichtbanken und ausländische Investoren vergrößerten ihre Bestände an Rentenpapieren um 13,0 Mrd € beziehungsweise 5,6 Mrd €. Hingegen veräußerten heimische Kreditinstitute Schuldverschreibungen für per saldo 0,5 Mrd €; dabei handelte es sich im Ergebnis ausschließlich um ausländische Wertpapiere.

fonds zu (9,4 Mrd €), welche institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Unter den Anlageklassen verzeichneten vor allem Gemischte Wertpapierfonds Mittelzuflüsse (5,4 Mrd €), daneben aber auch Aktienfonds (3,5 Mrd €) und Offene Immobilienfonds (2,1 Mrd €). Ausländische Fondsgesellschaften brachten am deutschen Markt im Berichtsmonat Anteile für 15,8 Mrd € unter. Auf der Erwerberseite traten im Ergebnis nahezu ausschließlich inländische Nichtbanken in Erscheinung, sie nahmen Fondsanteile für netto 28,2 Mrd € in den Bestand. Heimische Kreditinstitute erwarben Fondsanteile für per saldo 1,7 Mrd €, während ausländische Investoren hiesige Anteilscheine für netto 1,0 Mrd € veräußerten.

## ■ Zahlungsbilanz

Die deutsche Leistungsbilanz verzeichnete im November 2021 einen Überschuss von 18,9 Mrd €. Das Ergebnis lag um 1,3 Mrd € über dem Niveau des Vormonats. Der Aktivsaldo im Warenhandel ging zwar leicht zurück. Stärker erhöhte sich jedoch der Aktivsaldo im Bereich der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen, die neben Dienstleistungen auch Primär- und Sekundäreinkommen umfassen.

*Leistungsbilanzüberschuss gestiegen*

Im Warenhandel verminderte sich der positive Saldo im Berichtsmonat gegenüber Oktober um 0,3 Mrd € auf 13,6 Mrd €, da die Wareneinfuhren kräftiger zulegten als die Wareneinfuhren.

*Aktivsaldo im Warenhandel leicht zurückgegangen*

Bei den „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen weitete sich der Überschuss im November um 1,6 Mrd € auf 5,3 Mrd € aus. Ausschlaggebend dafür war der Umschwung des Defizits in der Dienstleistungsbilanz in einen Aktivsaldo in Höhe von 1,6 Mrd €, wobei insbesondere geringere Reiseverkehrsausgaben eine Rolle spielten. Dagegen stieg das Defizit bei den Sekundäreinkommen leicht um 0,5 Mrd € auf 6,1 Mrd €; dahinter standen vor allem höhere staatliche Ausgaben für laufende Übertragungen im Rahmen von internationaler Zusammenarbeit. Darüber hinaus blieben die Nettoeinnahmen bei

*Überschuss der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen durch Saldoanstieg bei den Dienstleistungen ausgedeutet*

## Aktienmarkt

*Nettoemissionen deutscher Aktien*

Am deutschen Aktienmarkt begaben inländische Gesellschaften im Berichtsmonat neue Aktien für 2,4 Mrd € (Oktober: 5,5 Mrd €). Der Umlauf ausländischer Aktien am deutschen Markt stieg im gleichen Zeitraum um 4,1 Mrd €. Erworben wurden Dividendentitel im Ergebnis überwiegend von inländischen Nichtbanken (13,0 Mrd €) und heimischen Kreditinstituten (2,7 Mrd €), während ausländische Investoren ihre Aktienbestände in Deutschland um 9,2 Mrd € verringerten.

## Investmentfonds

*Mittelzuflüsse bei Investmentfonds*

Inländische Investmentfonds setzten im November 2021 Anteilscheine für netto 13,2 Mrd € am Markt ab (Vormonat: 20,2 Mrd €). Neue Mittel flossen im Ergebnis überwiegend den Spezial-

## Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

| Position                                                          | 2020   | 2021 <sup>1)</sup> |         |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|---------|
|                                                                   | Nov.   | Okt.               | Nov. P) |
| I. Leistungsbilanz                                                | + 21,7 | + 17,6             | + 18,9  |
| 1. Warenhandel                                                    | + 18,5 | + 13,9             | + 13,6  |
| Einnahmen                                                         | 110,5  | 121,1              | 126,4   |
| Ausgaben                                                          | 92,0   | 107,2              | 112,8   |
| nachrichtlich:                                                    |        |                    |         |
| Außenhandel <sup>1)</sup>                                         | + 16,8 | + 12,7             | + 12,0  |
| Ausfuhr                                                           | 112,1  | 121,4              | 125,7   |
| Einfuhr                                                           | 95,3   | 108,7              | 113,7   |
| 2. Dienstleistungen                                               | + 2,2  | - 0,5              | + 1,6   |
| Einnahmen                                                         | 22,3   | 29,7               | 29,9    |
| Ausgaben                                                          | 20,1   | 30,2               | 28,2    |
| 3. Primäreinkommen                                                | + 8,5  | + 9,9              | + 9,8   |
| Einnahmen                                                         | 15,5   | 17,1               | 16,9    |
| Ausgaben                                                          | 6,9    | 7,1                | 7,1     |
| 4. Sekundäreinkommen                                              | - 7,6  | - 5,6              | - 6,1   |
| II. Vermögensänderungsbilanz                                      | - 2,1  | + 0,5              | - 1,0   |
| III. Kapitalbilanz (Zunahme: +)                                   | + 14,7 | + 5,2              | + 50,4  |
| 1. Direktinvestition                                              | + 3,3  | - 5,7              | + 25,7  |
| Inländische Anlagen                                               |        |                    |         |
| im Ausland                                                        | + 34,1 | + 7,1              | + 39,9  |
| Ausländische Anlagen                                              |        |                    |         |
| im Inland                                                         | + 30,8 | + 12,7             | + 14,2  |
| 2. Wertpapieranlagen                                              | + 18,1 | + 28,0             | + 31,9  |
| Inländische Anlagen                                               |        |                    |         |
| in Wertpapieren ausländischer Emittenten                          | + 12,5 | + 13,4             | + 27,4  |
| Aktien <sup>2)</sup>                                              | + 8,7  | + 6,3              | + 3,4   |
| Investmentfondsanteile <sup>3)</sup>                              | + 9,5  | + 10,5             | + 15,8  |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                  | - 1,6  | + 1,3              | - 2,9   |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                  | - 4,1  | - 4,7              | + 11,1  |
| Ausländische Anlagen in Wertpapieren inländischer Emittenten      | - 5,6  | - 14,5             | - 4,6   |
| Aktien <sup>2)</sup>                                              | - 0,3  | - 5,0              | - 9,2   |
| Investmentfondsanteile                                            | + 0,8  | - 0,5              | - 1,0   |
| Kurzfristige Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                  | - 6,6  | - 8,9              | + 12,5  |
| Langfristige Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                  | + 0,5  | - 0,1              | - 6,8   |
| 3. Finanzderivate <sup>6)</sup>                                   | + 8,9  | + 1,8              | + 11,4  |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>                           | - 15,8 | - 19,2             | - 19,5  |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>                            | - 18,0 | + 23,0             | - 27,3  |
| darunter: Kurzfristig                                             | - 7,8  | + 11,2             | - 17,2  |
| Unternehmen und Privatpersonen <sup>9)</sup>                      | - 4,6  | - 9,7              | - 10,5  |
| Staat                                                             | - 3,3  | + 4,5              | - 4,3   |
| Bundesbank                                                        | + 10,1 | - 37,0             | + 22,6  |
| 5. Währungsreserven                                               | + 0,1  | + 0,3              | + 1,0   |
| IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen <sup>10)</sup> | - 4,9  | - 12,9             | + 32,5  |

1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 2 Einschl. Genussscheine. 3 Einschl. reinvestierter Erträge. 4 Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit bis zu einem Jahr. 5 Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. 6 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktioptionen. 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. 10 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungsbilanz sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

Deutsche Bundesbank

den Primäreinkommen mit 9,8 Mrd € nahezu unverändert.

Im November 2021 prägten weiterhin Sorgen vor steigenden Inflationsraten und einer Straffung der Geldpolitik in den großen Volkswirtschaften die internationalen Finanzmärkte. Vor diesem Hintergrund ergaben sich im grenzüberschreitenden Wertpapierverkehr Deutschlands Netto-Kapitalexporte von 31,9 Mrd € (nach 28,0 Mrd € im Oktober). Inländische Anleger nahmen per saldo für 27,4 Mrd € ausländische Wertpapiere in ihre Portfolios auf. Sie kauften Investmentzertifikate (15,8 Mrd €), Anleihen (11,1 Mrd €) und Aktien (3,4 Mrd €), trennten sich aber von Geldmarktpapieren (2,9 Mrd €). Ausländische Anleger veräußerten im Ergebnis deutsche Wertpapiere für 4,6 Mrd €. Sie gaben Aktien (9,2 Mrd €), Anleihen (6,8 Mrd €) und Investmentzertifikate (1,0 Mrd €) ab, erwarben aber Geldmarktpapiere (12,5 Mrd €).

*Mittelabflüsse  
im Wertpapier-  
verkehr*

Der Saldo der Finanzderivate schloss im Berichtsmonat mit Mittelabflüssen (11,4 Mrd €).

*Finanzderivate*

Im Bereich der Direktinvestitionen ergaben sich im November Netto-Kapitalexporte von 25,7 Mrd € (Oktober: Netto-Kapitalimporte von 5,7 Mrd €). Inländische Unternehmen erhöhten ihre Direktinvestitionen im Ausland insgesamt um 39,9 Mrd €. Dabei flossen über den konzerninternen Kreditverkehr Mittel in Höhe von 31,9 Mrd € ab. Zudem erhöhten hiesige Gesellschaften ihr Beteiligungskapital an ausländischen Unternehmen um 8,0 Mrd €, wovon fast die Hälfte auf reinvestierte Gewinne entfiel. Ausländische Gesellschaften führten verbundenen Unternehmen in Deutschland im Ergebnis 14,2 Mrd € an Direktinvestitionsmitteln zu. Sie vergaben konzerninterne Kredite über 12,7 Mrd € und stockten ihr Beteiligungskapital in geringem Umfang auf (1,6 Mrd €).

*Netto-Kapital-  
exporte bei  
den Direkt-  
investitionen*

Im übrigen statistisch erfassten Kapitalverkehr, der Finanz- und Handelskredite (soweit diese nicht zu den Direktinvestitionen zählen), Bankguthaben und sonstige Anlagen umfasst, ergaben sich im November per saldo Kapitalimporte

*Mittelzuflüsse  
im übrigen  
Kapitalverkehr*

von 19,5 Mrd € (nach 19,2 Mrd € im Oktober). Die Monetären Finanzinstitute (ohne Bundesbank) wiesen Netto-Kapitalimporte von 27,3 Mrd € aus. Auch die Dispositionen der Unternehmen und Privatpersonen (10,5 Mrd €) und des Staates (4,3 Mrd €) führten per saldo zu Mittelzuflüssen aus dem Ausland. Demgegenüber verzeichnete die Bundesbank einen Anstieg ihrer Nettoforderungen um 22,6 Mrd €.

Die TARGET2-Forderungen gegenüber der EZB stiegen noch stärker, und zwar um 60,9 Mrd €. Es erhöhten sich jedoch auch die Einlagen von Ansässigen außerhalb des Euroraums bei der Bundesbank.

Die Währungsreserven der Bundesbank stiegen im November – zu Transaktionswerten gerechnet – geringfügig um 1,0 Mrd €.

*Währungs-  
reserven*

## ■ Literaturverzeichnis

Deutsche Bundesbank (2021), Coronabedingte Sondereffekte beim HVPI im Jahr 2021, Monatsbericht, Februar 2021, S. 64–67.

Deutsche Bundesbank (2020), Wirkung der vorübergehenden Mehrwertsteuersenkung auf die Verbraucherpreise, Monatsbericht, November 2020, S. 57–59.

Deutsche Bundesbank (2019), Auswirkungen des Klimapakets auf Wirtschaftswachstum und Inflationsrate, Monatsbericht, Dezember 2019, S. 30 f.

Europäische Zentralbank (2021), EZB-Rat verabschiedet neue geldpolitische Strategie, Pressemitteilung vom 8. Juli 2021, <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210708~dc78cc4b0d.de.html>.

Ifo Institut (2021), Materialmangel in der Industrie verschärft sich, Pressemitteilung vom 23. Dezember 2021, <https://www.ifo.de/node/67212>.



## ■ Veränderungen im besicherten Geldmarkt

*Aggregierte besicherte Euro-Geldmarktsätze notierten in den letzten Jahren immer wieder unterhalb des Einlagesatzes des Eurosystems. Wichtige Gründe dafür sind der verstärkte Einsatz geldpolitischer Sondermaßnahmen und unterschiedliche alternative Anlagemöglichkeiten der Marktteilnehmer. Im Bereich der Geldpolitik spielen vor allem die Wertpapierankäufe des Eurosystems und die hohe Überschussliquidität eine Rolle. Von Bedeutung ist jedoch auch die vor diesem Hintergrund zunehmende Konzentration der Geldmarktaktivität auf Geschäfte zwischen Marktteilnehmern mit und ohne Zugang zu Konten bei der Zentralbank.*

*Besonders seit 2015 notieren aggregierte besicherte Geldmarktsätze wie die deutsche RepoFunds Rate oder der „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index anhaltend unterhalb des Einlagesatzes, während dies davor nur für kürzere Zeit zu beobachten war. Da in aggregierte Geldmarktsätze Transaktionen eingehen, die sich hinsichtlich der Art und Weiterverwendbarkeit der Sicherheiten oder der Zusammensetzung der Marktteilnehmer unterscheiden, sind sie auch in unterschiedlichem Maße von den Wirkungen geldpolitischer Sondermaßnahmen betroffen. Die Abstände der verschiedenen Geldmarktsätze zum Einlagesatz differieren daher teilweise erheblich.*

*Geldpolitische Wertpapierankaufprogramme reduzieren für sich genommen das Angebot bestimmter Sicherheiten am Geldmarkt. In der Folge können die Zinssätze entsprechender Repogeschäfte sinken. Dieser Effekt betrifft vor allem Repogeschäfte, die das Ziel haben, bestimmte Wertpapiere zu entleihen und für die Dauer des Geschäfts darüber zu verfügen. Hohe Überschussliquidität wiederum beeinflusst besonders besicherte Geldmarktgeschäfte zum Zweck des Liquiditätsmanagements, da Banken weniger Anreize zum Liquiditätsausgleich untereinander haben. In der Folge steigt der relative Anteil von Geschäften zwischen Marktteilnehmern mit und ohne Zugang zur Zentralbankbilanz und somit die Bedeutung von Geschäften, für die der Einlagesatz keine Untergrenze darstellt.*

*Auf Grundlage der Europäischen Verträge handelt das Eurosystem im Einklang mit marktwirtschaftlichen Grundsätzen. Es ist deshalb grundsätzlich nicht Aufgabe des Eurosystems, neben der Steuerung des allgemeinen Zinsniveaus auch die Preisbildung in einzelnen Finanzmarktsegmenten gezielt zu beeinflussen. Wenn sich an den Finanzmärkten Zinsabstände auftun, dann ist dies prinzipiell erwünscht und Ausdruck funktionierender Märkte.*

*Im Falle durch die Knappheit von Sicherheiten bedingter sehr niedriger Zinssätze für besicherte Geldmarktgeschäfte ist das Eurosystem jedoch bestrebt, unerwünschten Folgen der geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme für den Repomarkt entgegenzuwirken. Dazu bietet es Marktteilnehmern an, bestimmte Anleihen im Rahmen einer Wertpapierleihe auszuleihen. Die Wertpapierleihe des Eurosystems hat allerdings nicht die Funktion, die Zinsbedingungen am besicherten Geldmarkt zu steuern, sondern lediglich eine durch die Wertpapierankäufe bedingte Knappheit von Sicherheiten am Repomarkt zu mildern (Backstop).*

*Befristeter  
Tausch von  
Geld gegen  
Sicherheiten*

## ■ Einleitung

Auf dem besicherten Geldmarkt handeln Marktteilnehmer Geld in Form von Kontoguthaben, für die der Kreditgeber vom Kreditnehmer Sicherheiten erhält. Als Sicherheiten werden Wertpapiere verwendet, sodass bei besicherten Geldmarktgeschäften ein zeitlich befristeter Tausch von Kontoguthaben gegen Wertpapiere stattfindet. Für die Überlassung der Kontoguthaben vereinbaren die Vertragspartner einen Zins, der seit einigen Jahren typischerweise negativ ist. Das Motiv für eine solche Transaktion kann einerseits darin bestehen, vorübergehend den eigenen Bestand an liquiden Mitteln in Form von Kontoguthaben zu erhöhen. Andererseits kann das Geschäft dazu dienen, bestimmte Wertpapiere auf Zeit zu erhalten. Der besicherte Geldmarkt kann damit sowohl für das Liquiditäts- als auch für das Sicherheitenmanagement verwendet werden.

*Verschiedene  
Motive unterschiedlicher  
Marktteilnehmer*

Am besicherten Geldmarkt nehmen neben Banken auch finanzielle Unternehmen und, in geringerem Maße, nichtfinanzielle Unternehmen und öffentliche Institutionen teil. Je nach Art des Marktteilnehmers können sich die Motive für den Abschluss besicherter Geldmarktgeschäfte unterscheiden. Nichtfinanzielle Unternehmen und öffentliche Institutionen nutzen den Markt schwerpunktmäßig für das Liquiditätsmanagement und die sichere Anlage liquider Mittel. Finanzielle Unternehmen gehen zusätzlich häufig wertpapierbezogene Transaktionen ein, zum Beispiel, wenn sie im Handel mit Wertpapieren engagiert sind. Damit können beispielsweise bestimmte benötigte Wertpapiere ausgeliehen werden. Investoren wie Pensionsfonds oder Versicherungen, die langfristige Wertpapierportfolios halten, können durch das Verleihen von Wertpapieren Zusatzerträge erzielen. Bei Banken können alle vorgenannten Motive je nach Geschäftsmodell in individueller Ausprägung auftreten. Sie sind jedoch zum Teil zusätzlich als Intermediäre aktiv, die ein eigenes Aktiv-Passiv-Geschäft im besicherten Geldmarkt betreiben.<sup>1)</sup>

Die Geldmarktstatistik des Eurosystems erfasst seit 2016 Geldmarkttransaktionen von 47 Banken aus dem Euroraum, die zum 31. Dezember 2014 die größten wesentlichen Bilanzaktiva (Bilanzsumme abzüglich sonstiger Aktiva) auswiesen.<sup>2)</sup> Die Bundesbank erhebt im Rahmen der Geldmarktstatistik zusätzlich die Transaktionen von derzeit 97 weiteren deutschen Institutionen. Zusammengenommen ergibt sich aus der Geldmarktstatistik für Dezember 2020 ein ausstehendes Volumen an auf Euro lautenden besicherten Geldmarkttransaktionen in Höhe von 1,8 Billionen €.<sup>3)</sup> Eine konzeptionell vergleichbare Zahl liefert die International Capital Market Association (ICMA), welche auf Basis einer Umfrage unter 60 teilnehmenden europäischen Institutionen ein ausstehendes, auf Euro lautendes Volumen von 4,5 Billionen € angibt.<sup>4)</sup> Die Differenz zur Geldmarktstatistik dürfte unter anderem durch die Einbeziehung von Geldmarktakteuren aus dem Vereinigten Königreich sowie der größten Clearinghäuser in die ICMA-Zahlen zu erklären sein.<sup>5)</sup> Angaben zu Größe oder Umsatzvolumen des besicherten Geldmarkts variieren üblicherweise stark, da die Messkonzepte unterschiedliche Abgrenzungen zum Beispiel

*Ausstehendes  
Volumen des  
besicherten  
Geldmarkts von  
1,8 Billionen €*

1 Dies sind häufig große, international aktive Banken, deren Marktanteil am besicherten Markt in den letzten Jahren ausgehend von hohen Niveaus zugenommen hat.

2 Die Grundlage für die Erhebung bildet die Verordnung (EU) Nr. 1333/2014 (EZB/2014/48) über Geldmarktstatistiken, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 1599/2015. Ursprünglich bestand die Stichprobe aus 53 Banken. Durch Fusionen ist die Zahl mittlerweile auf 47 gesunken. Ein Monetäres Finanzinstitut (MFI) unterliegt der Berichtspflicht, wenn zum Stichtag 31. Dezember 2014 der Gesamtbetrag seiner wesentlichen Bilanzaktiva 0,35 % des entsprechenden Gesamtbetrages aller MFI im Euro-Währungsgebiet überstieg.

3 Stichtag: 9. Dezember 2020. Geldaufnahme plus Geldabgabe. Dadurch ist die Mehrfachzählung von Transaktionen möglich. Beinhaltet auch die erweiterte deutsche Stichprobe der Geldmarktstatistik. Ausgenommen sind Intragruppentransaktionen, Wertpapierleihe ohne Barsicherheit und Collateral Swaps sowie Transaktionen mit einer Laufzeit über 397 Tagen. Umgang mit Mehrfachzählungen von sog. Open Repos (d. h. besicherten Geldmarktgeschäften, die automatisch verlängert werden, bis ein Kontrahent das Geschäft beendet) wie in: Tischer (2021).

4 Vgl.: International Capital Market Association (2021), berechnet aus dem Gesamtvolumen an ausstehenden Repogeschäften (8,3 Billionen €, S. 8) und dem Anteil an auf Euro lautenden Geschäften (54,4 %, S. 25). Stichtag: 9. Dezember 2020.

5 Auch in den ICMA-Zahlen sind teilweise Doppelzählungen und durch Einbeziehung der Clearinghäuser ggf. auch Mehrfachzählungen enthalten.

bezüglich der Währung, der Art der Sicherheit oder des Sitzes und der sektoralen Zugehörigkeit der Marktteilnehmer vornehmen.

*Zunehmende Bedeutung besicherter Geldmarktgeschäfte für Liquiditätsmanagement der Banken seit 2008*

Vor Einführung der Geldmarktstatistik führte das ESZB unter europäischen Banken die Euro-Geldmarktumfrage durch.<sup>6)</sup> Im Rahmen dieser Umfrage wurden unter anderem Quartalsumsätze besicherter und unbesicherter Geldmarktgeschäfte im Interbankenhandel erhoben. Den Umfrageergebnissen zufolge nahmen die Umsätze im besicherten Geldmarkt von 2008 bis 2015 um 25 % zu, während sie im unbesicherten Geldmarkt, dessen Nutzung für Banken durch regulatorische Vorschriften (Basel III) und durch Veränderungen bei der Geldmarktsteuerung merklich an Attraktivität eingebüßt hat, um bis zu 80 % zurückgingen.<sup>7)</sup> In den Daten der Geldmarktstatistik – die Geldmarktgeschäfte von Banken auch mit finanziellen Unternehmen, dem Staat und großen nicht-finanziellen Kapitalgesellschaften umfasst – setzte sich dieser Trend zwischen 2016 und 2021 fort: Während die Umsätze im besicherten Segment weiter um circa 63 % anstiegen, gingen die Umsätze im unbesicherten Segment um circa 4 % zurück. Bezogen auf den Interbankenhandel fielen diese Entwicklungen jeweils noch deutlich prononcierter aus.

*Repogeschäft wichtigstes Instrument des besicherten Geldmarkts*

Der besicherte Geldmarkt umfasst verschiedene Instrumente, von denen das Repogeschäft (kurz: Repo)<sup>8)</sup> das wichtigste darstellt. Ein Repo besteht aus zwei Transaktionen, bei denen ein Geldbetrag gegen eine Sicherheit getauscht wird. Zu Beginn des Geschäfts überweist der Kreditgeber dem Kreditnehmer den zu leihenden Geldbetrag, während er vom Kreditnehmer ein Wertpapier als Sicherheit erhält. Dabei können Sicherheitsabschläge (sog. Haircuts) zur Anwendung kommen, das heißt, der Geldbetrag kann niedriger als der Wert der Sicherheit sein. Der Kreditgeber ist dadurch in gewissem Umfang gegen mögliche Wertschwankungen der Sicherheit abgesichert. Zusätzlich kann eine Nachschusspflicht für den Fall vereinbart werden, dass der Wert der Sicherheit während der Laufzeit des Repogeschäfts abnimmt. Der Kre-

ditgeber könnte sonst im Falle eines Ausfalls des Kreditnehmers Verluste erleiden, wenn der Verwertungserlös der Sicherheit nicht mehr ausreicht, um den Forderungsausfall zu decken. Am Ende der Laufzeit werden Geldbetrag und Sicherheit wieder zurückgetauscht. Der Kreditnehmer zahlt zusätzlich Zinsen für den ausgeliehenen Geldbetrag.

Bei Repogeschäften werden je nach vereinbarter Besicherung zwei Geschäftsarten unterschieden. Bei „General Collateral“ (GC)-Geschäften kann der Kreditnehmer eine beliebige Sicherheit aus einem vorher definierten Korb an Sicherheiten liefern, zum Beispiel Bundesanleihen mit bis zu zehn Jahren Restlaufzeit. Der Kreditgeber weiß daher zwar nicht genau, welches Wertpapier er erhält, kann aber dessen Kreditqualität und gegebenenfalls Marktliquidität vorab vergleichsweise gut einschätzen. Bei „Specific Collateral“ (SC)-Geschäften erhält der Kreditgeber ein bestimmtes, vorher anhand der Wertpapierkennnummer festgelegtes Wertpapier. Zumeist unterscheidet sich das Motiv für das Abschließen von SC- und GC-Transaktionen. GC-Transaktionen dienen vornehmlich dem Liquiditätsmanagement, vor allem aufseiten des Kreditgebers. SC-Transaktionen haben oft die Leihe eines bestimmten Wertpapiers zum Ziel, zum Beispiel um eine Lieferverpflichtung zu erfüllen. Sie können jedoch aufseiten des Kreditnehmers auch dem Liquiditätsmanagement dienen, etwa wenn dieser bei sich unterscheidenden Zinssätzen für SC- und GC-Geschäfte versucht, seine verfügbaren Sicherheiten kosteneffizient für die Refinanzierung einzusetzen.<sup>9)</sup>

*„General Collateral“- und „Specific Collateral“-Geschäfte*

<sup>6)</sup> Vgl.: Europäische Zentralbank (2015). Die Quartalsumsätze der Geldmarktumfrage sind mit den ausstehenden Volumina auf Basis der Geldmarktstatistik oder der ICMA-Zahlen nicht ohne Weiteres vergleichbar.

<sup>7)</sup> Auf die Entwicklung des unbesicherten Geldmarkts wird genauer eingegangen in: Deutsche Bundesbank (2019).

<sup>8)</sup> Repo ist die Kurzform von Sale and Repurchase Agreement. Weitere besicherte Geldmarktgeschäfte, die sich allerdings kaum vom Repogeschäft unterscheiden, sind z. B. Wertpapierleihen und Wertpapiertauschgeschäfte.

<sup>9)</sup> Das Wachstum des Umsatzes im besicherten Geldmarkt ist vor allem auf SC-Geschäfte zurückzuführen, während Umsätze für GC-Geschäfte teils im Einklang mit unbesicherten Geschäften zurückgingen.

*Entwicklungen am besicherten Geldmarkt wesentlich durch Geldpolitik beeinflusst*

Aufgrund seiner Größe und der im Vergleich zum unbesicherten Markt gestiegenen Relevanz für das Liquiditätsmanagement der Banken hat der besicherte Geldmarkt eine Bedeutung für die Analyse der geldpolitischen Transmission, insbesondere hinsichtlich der Übertragung der Leitzinssätze auf die marginalen Liquiditäts- und Refinanzierungskosten der Banken und somit auf die Zinskonditionen im Finanz- und Kreditmarkt. Zudem werden viele verwendete Sicherheiten auch im Rahmen geldpolitischer Wertpapierankaufprogramme vom Eurosystem erworben. Da Zinsbedingungen für Anleihen am Repomarkt die Preisbildung für diese Titel am Anleihemarkt beeinflussen können, erwächst eine Relevanz des Marktes für die Durchführung der Ankaufprogramme. Gleichzeitig werden die Zinsbedingungen und Handelsanreize am besicherten Geldmarkt durch die von der Zentralbank gesetzten Rahmenbedingungen für das Halten von Zentralbankreserven beeinflusst. Es ist somit für die Geldpolitik wichtig, die Bedingungen und Entwicklungen am besicherten Geldmarkt und die Wechselwirkungen mit der Geldpolitik zu verstehen.

Der vorliegende Aufsatz zeichnet daher das Geschehen am besicherten Geldmarkt in den letzten Jahren nach und geht dabei auf den Einfluss des geldpolitischen Instrumenteneinsatzes und der Geschäftstätigkeit der Zentralbanken auf den besicherten Geldmarkt ein. Insbesondere die Veränderung der Leitzinssätze, die geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme und die dadurch geschaffene strukturelle Überschussliquidität beeinflussen den besicherten Geldmarkt maßgeblich.

## Zentralbanken setzen wesentliche Rahmenbedingungen für den besicherten Geldmarkt

Im Rahmen des Liquiditätsmanagements sorgen die Marktteilnehmer für ihre kurzfristige Zahlungsfähigkeit und steuern ihre Liquiditätsreserven. Verfügt ein Marktteilnehmer über nicht be-

nötigte Liquidität in Form von Sichteinlagen bei einer Geschäfts- oder Zentralbank, bestehen verschiedene kurzfristige Anlagemöglichkeiten. Das Geld kann beispielsweise als Termineinlage bei einer Geschäftsbank gehalten, in Anleihen mit kurzer Restlaufzeit, Geldmarktpapiere oder Geldmarktfondsanteile investiert oder im Rahmen eines Repogeschäfts im besicherten Geldmarkt angelegt werden.

Nur für einen Teil der Marktteilnehmer besteht die Möglichkeit, Kontoguthaben bei einer Zentralbank des Eurosystems zu halten. Über einen derartigen Zentralbankzugang verfügen neben Geschäftsbanken insbesondere öffentliche Verwaltungen und in privater Rechtsform betriebene Stellen, die Aufgaben öffentlicher Verwaltungen wahrnehmen oder Zahlungen für öffentliche Verwaltungen abwickeln. Für diese Einrichtungen ist die Zentralbank als Fiskalagent tätig.<sup>10)</sup> Dazu kommen offizielle Institutionen außerhalb des Euroraums, die ihre Euroreserven im Rahmen des Zentralbankservice (Eurosystem Reserve Management Services, ERMS) von einer nationalen Zentralbank des Eurosystems verwalten lassen. Dabei gelten für geldpolitische und nicht geldpolitische Geschäftspartner mit Zentralbankkonto teils unterschiedliche (Zins-)Konditionen, die unterschiedliche Rahmenbedingungen für deren jeweilige Geldmarktaktivität setzen.<sup>11)</sup>

Das Eurosystem bietet seinen geldpolitischen Geschäftspartnern – das sind die für geldpolitischen Operationen zugelassenen Kreditinstitute – mittels geldpolitischer Refinanzierungsgeschäfte oder der Spitzenrefinanzierungsfazität Liquidität an. Die dafür geltenden Konditio-

*Zentralbankzugang besteht nur für bestimmte Teilnehmer des besicherten Geldmarkts*

*Zinskonditionen der Zentralbank maßgeblich für liquiditätsgetriebene Geldmarktgeschäfte der geldpolitischen ...*

*Besicherter Geldmarkt dient unter anderem Liquiditätsmanagement*

<sup>10</sup> Siehe: Allgemeine Geschäftsbedingungen der Deutschen Bundesbank i. V. m. §§ 19 bis 22 Bundesbankgesetz.

<sup>11</sup> Siehe: Leitlinie (EU) 2019/671 der Europäischen Zentralbank vom 9. April 2019 über Inlandsgeschäfte zur Verwaltung von Aktiva und Passiva durch die nationalen Zentralbanken (Neufassung) (EZB/2019/7) und Leitlinie (EU) 2020/1284 der Europäischen Zentralbank vom 7. September 2020 zur Änderung der Leitlinie (EU) 2018/797 über die Erbringung von Dienstleistungen im Bereich der Verwaltung von Währungsreserven in Euro durch das Eurosystem für Zentralbanken und Länder außerhalb des Euro-Währungsgebiets und internationale Organisationen (EZB/2020/34).

nen begrenzen üblicherweise die Zinsen, zu denen die geldpolitischen Geschäftspartner bereit sind, Liquidität am Geldmarkt aufzunehmen: Steigen die Geldmarktzinsen über die Sätze, zu denen die geldpolitischen Geschäftspartner – sofern sie ausreichende Sicherheiten stellen – Zentralbankkredite erhalten können, so refinanzieren sich diese bevorzugt bei der Zentralbank. Ähnliches gilt für die Geldanlage: Sinken die Geldmarktsätze unter den Zinssatz der Einlagefazilität, dann wird es für die geldpolitischen Geschäftspartner vorteilhaft, Liquidität bei der Zentralbank zu halten, statt die Mittel am Geldmarkt zu platzieren. Für zwischen geldpolitischen Geschäftspartnern des Eurosystems im Rahmen des Liquiditätsmanagements abgeschlossene, kurzfristige besicherte Geldmarktgeschäfte gilt daher in aller Regel, dass der vereinbarte Zinssatz zwischen den Leitzinssätzen der Zentralbank für die Bereitstellung und die Hereinnahme von Liquidität liegt.

*... und nicht geldpolitischen Geschäftspartner*

Für nicht geldpolitische Geschäftspartner – wie inländische öffentliche Verwaltungen oder ausländische Zentralbanken – besteht jedoch keine direkte Möglichkeit, bei einer nationalen Zentralbank des Eurosystems Kredite aufzunehmen. Sie können aber Guthaben auf Konten der Zentralbank halten. Für diese Geschäftspartner sind daher zunächst insbesondere die Zinskonditionen der Zentralbank für Kontoguthaben relevant, die von dem für geldpolitische Geschäftspartner geltenden Einlagesatz abweichen können. Dies gilt zum Beispiel für Zentralbanken außerhalb des Euro-Währungsgebiets, die offizielle Euro-Reserven halten möchten. Solchen Marktteilnehmern bieten nationale Zentralbanken des Eurosystems wie die Bundesbank im Rahmen des Zentralbankservice an, Euro-Guthaben auf einem Zentralbankkonto zu halten.<sup>12)</sup> Die Zentralbankkonten für die Zentralbankservice-Teilnehmer werden mit einem Zinssatz vergütet, der niedriger als der Einlagesatz ist.<sup>13)</sup> Somit ist für diese Marktteilnehmer eine Anlage im Markt nicht erst bei Geldmarktsätzen oberhalb des Einlagesatzes von derzeit – 0,5 % per annum attraktiv, sondern bereits bei Nettozinserträgen, die den für die Zentralbankservice-Teil-

nehmer geltenden niedrigeren Zinssatz übersteigen.

Marktteilnehmer ganz ohne Zentralbankzugang – wie beispielsweise große Unternehmen – können vergleichbare Erwägungen anstellen. Für sie sind jedoch nicht die Konditionen der Zentralbank, sondern die der Geschäftsbanken relevant. Da große Einlagen je nach anwendbaren Regeln der im Einzelfall zuständigen Entscheidungseinrichtungen nicht in unbegrenzter Höhe durch die Einlagensicherung gedeckt sind, können Risikoerwägungen eine Anlage in Geldmarktinstrumenten überdies auch dann vorteilhaft erscheinen lassen, wenn deren Verzinsung unterhalb der Geschäftsbankkonditionen liegt. Sie sind daher unter Umständen bereit, auch Sätze unterhalb des Einlagesatzes für die sichere kurzfristige Anlage von Euro-Liquidität zu akzeptieren. Dies gilt vor allem auch für Anlagen im besicherten Geldmarkt, der es grundsätzlich ermöglicht, auch größere Euro-Beträge sehr sicher anzulegen.

*Interesse großer Unternehmen an besicherten Geldmarktgeschäften*

Bis zur Absenkung des Einlagesatzes auf 0 % im Juli 2012 galten unterschiedliche Zinskonditionen für die nur Banken zugängliche Einlagefazilität und für Guthaben auf Girokonten bei der Zentralbank. Guthaben auf Girokonten bei der Zentralbank wurden überwiegend nicht verzinst. Für Nichtbanken mit Girokonto bei der Zentralbank bestand daher ein Anreiz, liquide Mittel auch zu positiven Zinsen unterhalb des Einlagesatzes im Geldmarkt anzulegen. Da seit Juli 2012 die Zentralbankkonten insbesondere auch der öffentlichen Hand mit dem Einlagesatz verzinst werden, besteht unter Ertrags- und Risikogesichtspunkten kaum noch ein Zinsanreiz für die Inhaber von Zentralbankkonten aus dem öffentlichen Sektor, liquide Mittel bei Geschäftsbanken statt bei der Zentralbank zu halten. Handelsanreize können hingegen weiter für

*Reduzierte Anreize für Geldmarktgeschäfte zwischen Marktteilnehmern mit Zentralbankzugang im Niedrigzinsumfeld ...*

<sup>12)</sup> Zudem können Euro-Guthaben gegen ein geringes Entgelt im Geldmarkt angelegt werden. Siehe: <https://www.ecb.europa.eu/paym/erms/html/index.en.html>.

<sup>13)</sup> Diese Verzinsung gilt für Kontoguthaben, die über einen Freibetrag hinausgehen. Sie soll dafür sorgen, dass die Zentralbanken des Eurosystems im Rahmen des Zentralbankservice nicht mit den Geschäftsbanken in Konkurrenz treten.

... und bei hoher Überschussliquidität ...

jene Akteure bestehen, die kein Girokonto bei der Zentralbank besitzen.<sup>14)</sup>

Neben den Zinsbedingungen der Zentralbank beeinflusst auch die im Bankensystem vorhandene Überschussliquidität, also die Menge an Zentralbankreserven, die über das Reservesoll des Bankensystems hinausgeht, die Handelsanreize der Marktteilnehmer. Nennenswerte Überschussliquidität kann zum einen durch die Nachfrage der Geschäftsbanken entstehen, wenn sie bei den Refinanzierungsgeschäften des Eurosystems im Aggregat mehr Liquidität nachfragen und zugeteilt bekommen, als zur Erfüllung des Reservesolls notwendig ist – dies ist insbesondere bei der seit Herbst 2008 praktizierten Vollzuteilung bei den Refinanzierungsgeschäften der Fall. Zum anderen kann Überschussliquidität nachfrageunabhängig durch Wertpapierkäufe der Zentralbank geschaffen werden. Je mehr Reserven die Marktteilnehmer (insbesondere Banken, aber zunehmend auch öffentliche Stellen und ausländische Zentralbanken) im Aggregat bei der Zentralbank halten (müssen), desto geringer ist ihr Anreiz, initiativ zusätzliche Mittel am Geldmarkt aufzunehmen. Insbesondere entfallen Geldmarktumsätze – einschließlich besicherter Geldmarktgeschäfte im Liquiditätsmanagement – zwischen Banken, die in erheblichem Umfang Überschussliquidität halten.

... können Zinskonditionen am Geldmarkt unter Einlagesatz fallen lassen

Aus den verschiedenen Anreizen für die Aktivität am Geldmarkt ergeben sich zwei wesentliche Implikationen für die Zinssätze, zu denen am Geldmarkt gehandelt wird. Einerseits sorgt eine Erhöhung der Überschussliquidität für ein Absinken der Geldmarktzinsen, da das Geldangebot steigt und die Nachfrage sinkt. Andererseits verlagert sich das Marktgeschehen hin zu Transaktionen, für die bei gegebenen Zinskonditionen und angesichts der vorhandenen Überschussliquidität noch Handelsanreize bestehen. Dies sind zumeist Transaktionen, bei denen der Geldgeber keinen Zugang zur Zentralbank hat und eine Anlagemöglichkeit für Euro-Guthaben sucht, während der Geldnehmer einen Zentralbankzugang besitzt und für das

Aufnehmen zusätzlicher Liquidität durch einen Zinssatz unterhalb des Einlagesatzes kompensiert wird. Der Einlagesatz stellt somit keine generelle Untergrenze für die Zinskonditionen von liquiditätsgetriebenen Geldmarkttransaktionen dar.

Für die Zinskonditionen besicherter Geldmarktgeschäfte ist neben den Zinssätzen für Einlagen bei der Zentralbank und der Menge an Überschussliquidität auch die relative Knappheit der zur Besicherung verwendeten Wertpapiere von Bedeutung. Zinsbedingungen am besicherten Geldmarkt werden mitunter spürbar durch Verschiebungen in der Halterstruktur der Wertpapiere beeinflusst, wie sie beispielsweise mit den geldpolitischen Wertpapierankaufprogrammen des Eurosystems einhergehen. Wenn Wertpapierkäufer ihre Bestände nicht am Repomarkt verleihen, kann dort eine Knappheit dieser Wertpapiere entstehen. Sie kann dazu führen, dass die entsprechenden Reposätze mitunter auch deutlich unter dem Einlagesatz liegen.<sup>15)</sup> Um aus den Wertpapierankaufprogrammen des Eurosystems resultierende potenzielle knappheitsbedingte Einschränkungen der Funktionalität von Repo- und Anleihemärkten zu begrenzen, bietet das Eurosystem von ihm angekaufte Anleihen gegen geeignete Sicherheiten – einschließlich Barsicherheiten – zur Leihe an.

*Zinskonditionen am besicherten Geldmarkt werden zusätzlich durch Angebot von und Nachfrage nach Wertpapieren bestimmt*

Zusätzlich zu den durch die Geldpolitik gesetzten Rahmenbedingungen wirkten sich in den letzten Jahren Änderungen am regulatorischen Rahmenwerk für Kreditinstitute auf den besicherten Geldmarkt aus. Als bedeutsam erwiesen sich hier vor allem die Einführung der Verschuldungsquote (Leverage Ratio, LR), der kurzfristigen Liquiditätsdeckungsforderung (Liquidity Coverage Ratio, LCR) und des Puffers für

*Weiterer Einfluss auf Geldmarktaktivität durch regulatorische Änderungen*

<sup>14</sup> Siehe hierzu und zur Heterogenität von Zinskonditionen im unbesicherten Geldmarkt im Allgemeinen auch die Analysen in: Abbassi et al. (2020).

<sup>15</sup> Gleichzeitig kann ein Ankaufprogramm auch zu steigender Nachfrage nach bestimmten Wertpapieren am Repomarkt führen, wenn Händler vermehrt Lieferverpflichtungen für Anleihen über den Repomarkt decken. Vgl.: Infante und Huh (2021).

global systemrelevante Institute (G-SRI-Puffer).<sup>16)</sup> Weil diese Einflüsse für die im Folgenden betrachtete längerfristige Entwicklung der kurzfristigen Zinskonditionen am besicherten Geldmarkt weniger relevant sind, soll hier nicht näher auf sie eingegangen werden.<sup>17)</sup>

## Entwicklung besicherter Geldmarktsätze aus geldpolitischer Sicht

*Zinsabstände zwischen aggregierten Geldmarktsätzen auch durch Messkonzepte bedingt*

Das Geschehen auf dem besicherten Geldmarkt wurde in den letzten Jahren in vielfältiger Weise durch veränderte Rahmenbedingungen und Anreize beeinflusst. Die Marktentwicklungen werden für außenstehende Beobachter insbesondere in Form aggregierter besicherter Geldmarktsätze sichtbar, die jeweils auf spezifischen Messkonzepten basieren. Aggregierte Geldmarktsätze sind oft als volumengewichtetes Mittel der Zinssätze von Transaktionen einer bestimmten Laufzeit konzipiert. Dabei können zum Beispiel alle Transaktionen eines Handelsplatzes einbezogen werden, die eine bestimmte Art der Besicherung aufweisen. Die Messkonzepte können zudem an der sektoralen Zugehörigkeit oder dem Sitz der Kontrahenten ansetzen. Verschiedene Anteile von GC- und SC-Transaktionen oder von Transaktionen mit Marktteilnehmern ohne Zentralbankzugang können das Ergebnis der Messung ebenso beeinflussen wie Unterschiede in der Verfügungsgewalt über die erhaltenen Sicherheiten oder in der Qualität der Sicherheiten. Diese Aspekte können oft auch die Zinsabstände verschiedener aggregierter besicherter Geldmarktsätze erklären.

*RepoFunds Rate misst Zinskonditionen von Repogeschäften mit Staatsanleihen*

Die RepoFunds Rate ist der volumengewichtete Durchschnitt besicherter Geldmarkttransaktionen mit eintägiger Laufzeit, die auf den elektronischen Handelsplattformen BrokerTec<sup>18)</sup> und MTS<sup>19)</sup> abgeschlossen werden. Auf diesen Handelsplattformen findet ein bedeutender Teil des elektronischen Handels mit europäischen Staatsanleihen – einschließlich zentral geclearter Repogeschäfte – statt. In die RepoFunds

Rate gehen GC- und gefilterte SC-Transaktionen ein: In einem iterativen Prozess werden bei der RepoFunds Rate die 25 % am weitesten abseits des volumengewichteten mittleren Zinses liegenden SC-Geschäfte entfernt, um zu vermeiden, dass Ausreißer das Ergebnis zu stark verzerren. Die Laufzeit der Transaktionen beträgt einen Geschäftstag, wobei die Abwicklung der Transaktionen bis zu zwei Geschäftstage nach dem Geschäftsabschluss stattfinden kann.<sup>20)</sup> Unter den Marktteilnehmern finden sich neben Banken aus dem Euroraum auch Nichtbanken und Banken mit Sitz außerhalb des Euroraums, die keinen Zugang zur Einlagefazilität oder zu Girokonten des Eurosystems haben. Die RepoFunds Rate wird für Staatsanleihen verschiedener Mitgliedstaaten des Euroraums berechnet und veröffentlicht. Außerdem wird eine europäische RepoFunds Rate berechnet, die nicht nach dem Emittenten der Staatsanleihe differenziert. Im weiteren Verlauf des Aufsatzes konzentrieren wir uns auf die „deutsche“ RepoFunds Rate, also diejenige Variante der RepoFunds Rate, die Repogeschäfte mit einem Korb deutscher Staatsanleihen umfasst.<sup>21)</sup>

<sup>16</sup> Siehe: Capital Requirements Regulation (CRR, Verordnung (EU) Nr. 575/2013), Capital Requirements Directive (CRD, Richtlinie (EU) Nr. 36/2013) und LCR Delegated Regulation (Delegierte Verordnung (EU) Nr. 61/2015).

<sup>17</sup> Entsprechende Ausführungen finden sich z. B. in: Committee on the Global Financial System (2017), Kotidis und van Horen (2018), Munyan (2015) sowie Rinaldo et al. (2019).

<sup>18</sup> BrokerTec ist eine Handelsplattform der zum U.S.-Börsenkonzern CME Group (CME, Chicago Mercantile Exchange) gehörenden CME Amsterdam B.V.

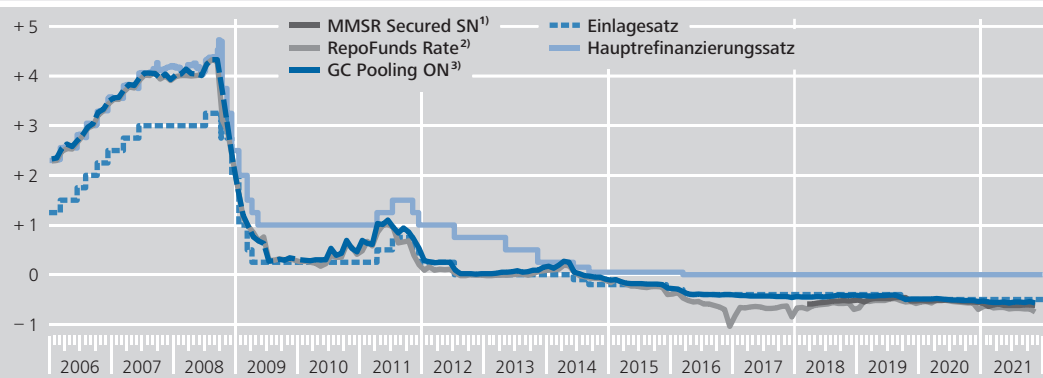
<sup>19</sup> MTS (ursprünglich für „Mercato generale di titoli di Stato“, etwa: Allgemeiner Markt für Staatsanleihen) ist eine Handelsplattform, die mehrheitlich zum Börsenverbund Euronext N.V. mit Sitz in Amsterdam gehört.

<sup>20</sup> Overnight (ON)-Transaktionen werden am Tag des Geschäftsabschlusses, TomorrowNext (TN)- und SpotNext (SN)-Transaktionen einen Tag bzw. zwei Tage nach Geschäftsabschluss abgewickelt und laufen dann jeweils bis zum darauffolgenden Geschäftstag. Das größte Handelsvolumen findet sich für SC-Geschäfte üblicherweise im SN-Segment, da auch im Kassamarkt für Wertpapiere eine Erfüllungsfrist von zwei Geschäftstagen üblich ist. Wird ein Repogeschäft abgeschlossen, um die Lieferverpflichtung aus einem Kassageschäft im Wertpapierhandel zu erfüllen, werden beide Geschäfte häufig am gleichen Tag abgeschlossen.

<sup>21</sup> Der Korb umfasst fest verzinst, variabel verzinst oder inflationsindexierte deutsche Staatsanleihen beliebiger Laufzeit, die in Euro notieren.

## Leitzinsen und besicherte Geldmarktsätze

% p. a.



Quellen: Bloomberg, Eurex Repo GmbH, Qontigo und eigene Berechnungen. **1** Volumengewichteter quartalsdurchschnittlicher Zinssatz der in der Geldmarktstatistik des Eurosystems aufgezeichneten besicherten Geldmarktgeschäfte mit Laufzeit Spot-Next. **2** Auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit. **3** Bis 2010: volumengewichteter Durchschnitt der auf Eurex GC Pooling im ECB-Basket abgeschlossenen Overnight-Geschäfte; ab 2010: „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index.

Deutsche Bundesbank

*GC Pooling ON misst Zinskonditionen für liquiditätsgetriebene besicherte Geldmarktkredite*

Ein zweites wichtiges Zinsmaß für besicherte Geldmarktgeschäfte ist der besicherte Geldmarktsatz STOXX GC Pooling EUR ON (nachfolgend verkürzt als GC Pooling ON bezeichnet), der auf Übernachtstransaktionen basiert, die auf der Handelsplattform Eurex GC Pooling abgeschlossen wurden.<sup>22)</sup> Hier können zur Besicherung der Netto-Geldverbindlichkeit eines Teilnehmers gegenüber der Handelsplattform beliebige Wertpapiere eines Sicherheitenkorbs – also einer Liste zugelassener Wertpapiere – eingereicht werden.<sup>23)</sup> Im Gegensatz zu den in der RepoFunds Rate enthaltenen Transaktionen auf BrokerTec und MTS werden die als Sicherheiten gestellten Wertpapiere dem (wirtschaftlichen) Kreditgeber<sup>24)</sup> nicht tatsächlich übertragen.<sup>25)</sup> Es handelt sich daher bei GC Pooling ON genau genommen nicht um den Satz eines echten Repogeschäfts, sondern um einen platformspezifischen Zinssatz für einen besicherten Übernachtkredit. GC Pooling ON wird als volumengewichtetes Mittel aller Transaktionen eines Handelstages berechnet, wobei eine Bereinigung um Ausreißer unterbleibt. Während die Umsätze in den letzten Jahren tendenziell abgenommen haben, hat die Zahl der „GC Pooling“-Teilnehmer mit der Zeit deutlich zugenommen, wobei auch Nichtbanken beziehungsweise Marktteilnehmer ohne Zugang zu Zentralbanken des Eurosystems dazukamen.

Gewöhnlich liegt GC Pooling ON leicht über der RepoFunds Rate (siehe oben stehendes Schaubild). Da in die RepoFunds Rate auch SC-Transaktionen eingehen, werden hier mitunter Repos mit Wertpapieren miteinbezogen, nach denen gemessen am verfügbaren Angebot eine hohe Nachfrage besteht. Dies kann zum Beispiel der Fall sein, wenn Marktteilnehmer vermehrt Leerverkaufspositionen in einem bestimmten Wertpapier eingehen und die Lieferverpflichtung aus dem Leerverkauf mithilfe eines Repos decken. Ebenso kann eine vermehrte Nachfrage regelmäßig zum Laufzeitende von Zinsfutures auftreten, wenn für Marktteilnehmer in verstärktem Umfang Lieferverpflichtungen bei bestimmten

*Einflussfaktoren des Zinsabstands von RepoFunds Rate und GC Pooling ON*

**22** Der „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index ist seit 2010 verfügbar. Für den davor liegenden Zeitraum wird das Marktgeschehen auf Eurex GC Pooling auf Basis aller ON-Transaktionen im GC Pooling ECB Basket abgebildet, für die ein volumengewichteter durchschnittlicher Zinssatz berechnet wird, analog zur Vorgehensweise beim „STOXX GC Pooling“-Index.

**23** Im Falle des hier verwendeten GC Pooling ON ist dies eine Teilmenge der vom Eurosystem für Refinanzierungsoperationen angenommenen Sicherheiten mit einem Mindestrating von A-, der sog. ECB Basket.

**24** Aus rechtlicher Sicht ist der Vertragspartner im Falle von GC Pooling ON die Eurex Clearing AG; die wirtschaftlichen Kontrahenten auf der Gegenseite einer Transaktion bleiben teilweise anonym.

**25** Es dürften daher zumeist gerade solche Wertpapiere zur Besicherung bei GC Pooling eingeliefert werden, die für sich genommen nicht knapp sind.

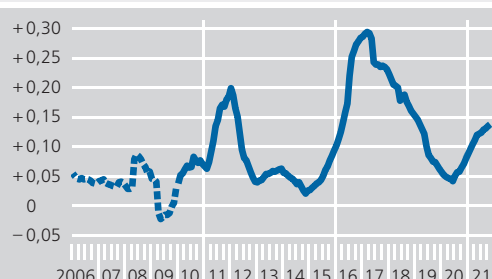
Anleihen bestehen.<sup>26)</sup> Die erhöhte Nachfrage nach bestimmten Wertpapieren auf dem Repo-Markt kann – bei nicht vollkommen elastischem Angebot – zu niedrigeren Zinssätzen bei damit besicherten Repos führen als für Geschäfte, bei denen die verwendete Sicherheit nicht knapp ist. Zwar wird bei der Berechnung der Repo-Funds Rate mit 25 % ein großer Anteil von Transaktionen nicht einbezogen, deren Zinssätze vom Schwerpunkt des Marktgeschehens am stärksten abweichen. Jedoch ist dieses Verfahren nicht per se darauf angelegt, einen für den besicherten Geldhandel repräsentativen Zinssatz zu ermitteln. Vielmehr werden Konditionen im mit Staatsanleihen besicherten Repomarkt abgebildet, die je nach Marktbedingungen und Marktgeschehen auch die Knappheit nachgefragter Wertpapiere reflektieren können. Eine Zinsdifferenz zwischen RepoFunds Rate und GC Pooling ON kann vor diesem Hintergrund konzeptionelle Unterschiede der beiden Marktsegmente, Selektionseffekte bezüglich der dort gehandelten Wertpapiere und auch die von der Geldpolitik gesetzten Rahmenbedingungen reflektieren.

*Episoden mit deutlichen Zinsabständen vor allem 2008, 2011/12 und ab 2015*

Im Verlauf der letzten 15 Jahre folgten RepoFunds Rate und GC Pooling ON grundsätzlich dem Verlauf der Leitzinssätze (siehe Schaubild auf S. 22). Bei ausgeglichenen Liquiditätsbedingungen – wie bis zum Oktober 2008 – notierten diese Geldmarktsätze in der Nähe des Hauptrefinanzierungssatzes. Seitdem war der Zinsabstand der besicherten Geldmarktsätze von den relevanten Leitzinssätzen (insbesondere Hauptrefinanzierungs- und Einlagesatz) regelmäßig stark von der im Bankensystem vorhandenen Überschussliquidität geprägt. Bei zunehmender Überschussliquidität sanken die besicherten Geldmarktsätze – vergleichbar mit anderen kurzfristigen Geldmarktsätzen – in Richtung des Einlagesatzes. Während einzelner Episoden wichen die besicherten Geldmarktsätze allerdings voneinander ab (siehe nebenstehendes oberes Schaubild). Während diese Abweichungen 2008 und 2011 noch von vergleichsweise überschaubarer Dauer und geringerem Ausmaß blieben, zeigten sich ab 2015 deutlichere und

### Zinsabstand zwischen GC Pooling ON und deutscher RepoFunds Rate<sup>1)</sup>

%-Punkte, gleitender Elfmonatsdurchschnitt



Quellen: Bloomberg, Eurex Repo GmbH, Qontigo und eigene Berechnungen. \* Differenz zwischen GC Pooling ON (bis 2010: volumengewichteter Durchschnitt der auf Eurex GC Pooling im ECB-Basket abgeschlossenen Overnight-Geschäfte; ab 2010: „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index und der deutschen RepoFunds Rate (auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit).

Deutsche Bundesbank

### Besicherte Geldmarktsätze während der Finanzkrise 2008

% p. a., Tageswerte



Quellen: Bloomberg, Eurex Repo GmbH und eigene Berechnungen. 1 Auf BrokerTec oder MTS gehandelte Repos mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit. 2 Volumengewichteter Durchschnitt der auf Eurex GC Pooling im ECB-Basket abgeschlossenen Overnight-Geschäfte. 3 Bis 14. Oktober 2008 Mindestbietungssatz bei den Hauptrefinanzierungsgeschäften.

Deutsche Bundesbank

26 Dabei handelt es sich um die sog. Cheapest-to-deliver-Anleihe, also die Anleihe, deren Lieferung zur Deckung einer Future-Shortposition die geringsten Kosten verursacht. Diese Anleihen werden häufig für Basis-Arbitragegeschäfte benötigt, bei denen Marktteilnehmer Preisdifferenzen zwischen Anleihe und dem dazugehörigen Future ausnutzen.

## Besicherte Geldmarktsätze während der Staatsschuldenkrise 2011/12

% p. a., Tageswerte



Quelle: Bloomberg, Qontigo und eigene Berechnungen. **1** Auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit. **2** „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index. **3** Gleitender 13-Tagesdurchschnitt.  
Deutsche Bundesbank

persistenterer Zinsabstände zwischen den beiden besicherten Sätzen.

*Zinsabstände 2008 und 2011/12 mittelbar durch Finanz- und Staatsschuldenkrise bedingt*

Im Oktober 2008 notierte die RepoFunds Rate für einige Tage deutlich unterhalb des Einlagesatzes, während GC Pooling ON innerhalb des Leitzinskorridors verblieb (siehe Schaubild auf S. 23 unten). Eine weitere derartige Episode folgte 2011/12 (siehe oben stehendes Schaubild). Hier war der Zinsabstand zum Einlagesatz meist geringer als 2008, jedoch dauerte die Phase fast ein Jahr, also deutlich länger. Beide Zeiträume liegen direkt in Krisenphasen, die durch erhöhte Gegenparteirisiken im Banken- und Finanzsektor gekennzeichnet waren.<sup>27)</sup> Solche Risiken spielen für die Zinssätze besicherter Geldmarktgeschäfte aufgrund der vorhandenen Besicherung und in Anbetracht der kurzen Laufzeit üblicherweise keine wichtige Rolle. Zudem wurden größere Zinsabstände oft dadurch hervorgerufen, dass die RepoFunds Rate stark sank, während erhöhte Gegenparteirisiken üblicherweise mit einem Anstieg von Geldmarkt-

sätzen einhergehen. Es liegt daher nahe, dass andere Faktoren ausschlaggebend für die Entwicklung des Zinsabstands zwischen GC Pooling ON und (deutscher) RepoFunds Rate waren.

In Krisenzeiten können verschiedene Faktoren zusammenkommen, die ein verstärktes Absinken besicherter Geldmarktsätze bewirken können. Hierzu gehört insbesondere eine höhere Wertpapiernachfrage von Marktteilnehmern, die ihre Geldanlagen aufgrund erhöhter Risiken vom unbesicherten in das besicherte Segment des Geldmarkts oder in Geschäfte mit Sicherheiten höchster Bonität umschichten. Zudem können Marktteilnehmer in einer Krisensituation bestrebt sein, sich gegen fallende Wertpapierpreise zu versichern. Eine Möglichkeit, dies zu tun, ist der Aufbau von ungedeckten Leerverkaufspositionen. Hierfür werden üblicherweise Wertpapiere auf dem Repomarkt geliehen und verkauft, um sie zu einem späteren Zeitpunkt günstiger zurückzukaufen und das Repogeschäft rückabzuwickeln.<sup>28)</sup> Bei fallenden Wertpapierpreisen können Marktteilnehmer auf diese Weise Gewinne erzielen.<sup>29)</sup>

*Verstärkte Wertpapiernachfrage durch Leerverkaufspositionen?*

Daten über Leerverkaufspositionen sind nicht für alle potenziellen Marktteilnehmer verfügbar, sodass diese These nicht umfänglich empirisch überprüft werden kann. Lediglich für deutsche Banken lässt sich das Volumen ungedeckter Leerverkäufe anhand der Statistik über Wertpapierinvestments ableiten. Hier zeigt sich ein deutlicher Anstieg der Leerverkäufe deutscher Staatsanleihen in den Jahren 2010 und 2011, jedoch werden die Positionen mit zurückgehen-

*Leerverkaufspositionen nicht als Ursache einer stark sinkenden RepoFunds Rate identifizierbar*

<sup>27</sup> Gegenparteirisiken werden häufig mithilfe des dreimonatigen EURIBOR-OIS-Spreads gemessen, bei dem ein Dreimonatszins für ein kreditrisikohaltiges Kreditgeschäft mit einem dreimonatigen Zinsswap mit deutlich reduziertem Gegenparteirisiko verglichen wird. Dieses Maß zeigt sowohl 2008 als auch 2011 deutlich erhöhte Werte. Vgl.: Eisen-schmidt et al. (2018).

<sup>28</sup> Arbitragepositionen etwa auf die Preisbeziehung zwischen Anleihen und darauf lautenden Futures können ähnliche Angebots- und Nachfrageverschiebungen auf dem Repomarkt zur Folge haben. Vgl.: Barth und Kahn (2020).

<sup>29</sup> Bei Staatsanleihen sind Leerverkäufe in Krisen vor allem dann potenziell attraktiv, wenn die Preise der Staatsanleihen nicht aufgrund einer allgemeinen Umschichtung in sichere Anlagen ansteigen.

den Reposätzen (bzw. zunehmenden Haltekosten der Leerverkaufsposition) auch wieder abgebaut (siehe nebenstehendes Schaubild). Auch im Herbst 2008 nahm das Volumen ungedeckter Leerverkaufspositionen stark ab, als die (deutsche) RepoFunds Rate unterhalb des Einlagesatzes notierte. Der Rückgang der RepoFunds Rate in diesen Phasen dürfte daher nicht durch steigende ungedeckte Leerverkaufspositionen hervorgerufen worden sein.<sup>30)</sup>

*Krisenbedingt erhöhtes Liquiditätsangebot als möglicher Faktor für stark sinkende RepoFunds Rate*

Des Weiteren sorgt ein Ansteigen der Gegenparteiisiken im Bankensektor dafür, dass eine Anlage im unbesicherten Geldmarkt gerade für risikoaverse Akteure unattraktiver wird. Diese können eine Anlage im Repomarkt bevorzugen, wodurch aufgrund des erhöhten Liquiditätsangebots ein Abwärtsdruck auf besicherte Geldmarktsätze entsteht. Dies gilt vor allem dann, wenn Transaktionen von Akteuren ohne Zentralbankzugang für den Geldmarktsatz von Bedeutung sind.<sup>31)</sup> Konsistent mit einer solchen Flucht in sichere Anlagen sind die starken Abwärtsbewegungen des auf BrokerTec gehandelten GC-Satzes für deutsche Staatsanleihen, die jeweils 2008 und 2011 zu beobachten waren.<sup>32)</sup> Da bei GC-Transaktionen auf BrokerTec ähnlich wie bei Eurex GC Pooling meist die Aufnahme beziehungsweise Anlage von Liquidität im Vordergrund steht, deutet das rasche Absinken der Zinskonditionen für GC-Transaktionen auf ein erhöhtes Liquiditätsangebot in diesen Phasen hin. Dieses erhöhte Liquiditätsangebot dürfte insbesondere von Marktteilnehmern ohne Zentralbankzugang gestammt haben, die krisenbedingt eine sichere kurzfristige Geldanlage suchten.

*Unterschiedliche Zusammensetzung der Marktteilnehmer bedingt differenzierte Reaktionen der Geldmarktsätze, denn ...*

Dass die RepoFunds Rate stärker sank als GC Pooling ON, welche im Oktober 2008 sogar teils anstieg, dürfte auf die unterschiedliche Zusammensetzung der Marktteilnehmer zurückzuführen sein: Eurex GC Pooling wurde zu dieser Zeit vor allem von Banken genutzt, die insbesondere 2008 zumeist zusätzliche Liquidität aufnehmen wollten. In die RepoFunds Rate dürften jedoch wesentlich mehr Transaktionen von Marktteilnehmern ohne Zentralbankzugang eingegangen sein, für die eine sichere Liqui-

### Ungedeckte Leerverkaufspositionen während der Finanz- und Staatsschuldenkrise



**1** Volumen ungedeckter Leerverkaufspositionen deutscher Banken in deutschen Staatsanleihen auf Basis der Statistik über Wertpapierinvestments. **2** Differenz zwischen deutscher RepoFunds Rate (auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit; Quelle: Bloomberg) und Einlagesatz. Deutsche Bundesbank

ditätsanlage auch bei Zinsen unterhalb des Einlagesatzes attraktiv sein kann. Dementsprechend dürfte die RepoFunds Rate bei starken Anstiegen der Überschussliquidität auch deswegen stärker als GC Pooling ON gesunken sein, weil sich das Marktgeschehen deutlicher zu Transaktionen zwischen Marktteilnehmern mit Zentralbankzugang und solchen ohne Zentralbankzugang verlagerte.

Die Wechselwirkung zwischen der Überschussliquidität, Zinsbedingungen am Geldmarkt und

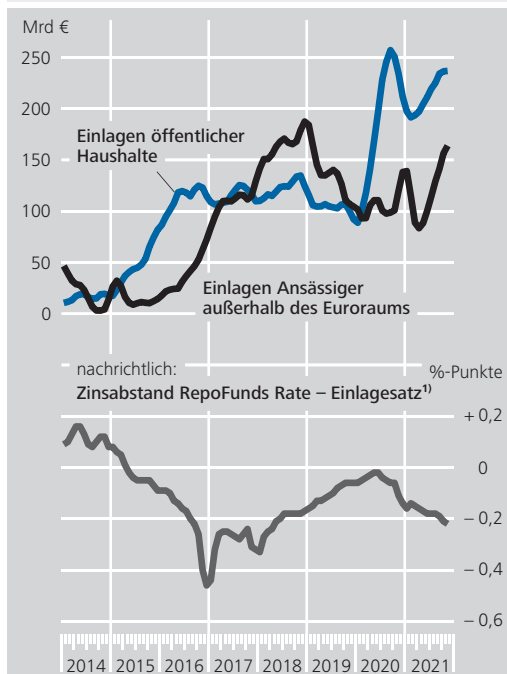
**30** Da diese Daten der Statistik über Wertpapierinvestments für diesen Zeitraum nur quartalsweise zur Verfügung stehen, lediglich einen kleinen Ausschnitt des Gesamtmarkts umfassen und nur ungedeckte Leerverkäufe beinhalten, können sie keine umfassende Evidenz liefern.

**31** Vgl.: Europäische Zentralbank (2012). Ein ähnlicher Effekt einer Flucht in sichere Anlagen kann entstehen, wenn Akteure ihre Liquidität vermehrt in sicheren Anleihen anlegen bzw. ihre Portfolios dahin umschichten und diese nicht oder nur teilweise wieder am Repomarkt anbieten. Das vorhandene Sicherheitenangebot am Repomarkt sinkt, was vor allem Abwärtsdruck auf solche Reposätze auslösen kann, die SC-Geschäfte enthalten.

**32** Vgl.: Ranaldo et al. (2019).

## Kontoguthaben nichtgeldpolitischer Geschäftspartner bei der Bundesbank

gleitende Dreimonatsdurchschnitte



<sup>1</sup> Differenz zwischen deutscher RepoFunds Rate (auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit; Quelle: Bloomberg) und Einlagesatz. Deutsche Bundesbank

... die Geldmarkttätigkeit der Marktteilnehmer ist abhängig von alternativen Anlagemöglichkeiten

der Zusammensetzung der Geldmarktteilnehmer lässt sich für einen späteren Zeitraum anhand der Zentralbankbilanz illustrieren. Für die Einlagen von öffentlichen Haushalten und die Einlagen von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets (insbesondere ausländische Zentralbanken) bei der Zentralbank gelten unterschiedliche Zinskonditionen. Einlagen öffentlicher Haushalte wurden regelmäßig mit dem Einlagesatz verzinst, seit dieser 2014 negativ wurde.<sup>33)</sup> Für Einlagen von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gelten hingegen die Konditionen des Zentralbankservice. Einlagen oberhalb eines kundenspezifischen Schwellenwerts werden hier mit einem Zinssatz unterhalb des Einlagesatzes verzinst (bzw. können gegen eine geringe Gebühr im Geldmarkt angelegt werden).

Entsprechend unterschiedlich nutzten öffentliche Haushalte und ausländische Zentralbanken ihr Zentralbankkonto, als die Zinsen am besicherten Geldmarkt 2015 begannen, unter den

Einlagesatz zu sinken. Die Einlagen öffentlicher Haushalte stiegen bereits, als die RepoFunds Rate unterhalb des Einlagesatzes notierte (siehe nebenstehendes Schaubild). Öffentliche Haushalte wählten ab diesem Zeitpunkt also vermehrt die günstigere Anlage auf dem Zentralbankkonto, anstatt ihr Geld zu schlechteren Bedingungen im Geldmarkt anzulegen. Die von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets stammenden Einlagen nahmen jedoch erst im Verlauf des Jahres 2016 verstärkt zu, als die RepoFunds Rate die für sie relevante Guthabenverzinsung unterhalb des Einlagesatzes passierte und damit eine Einlage bei der Zentralbank günstiger wurde als die Anlage im besicherten Geldmarkt. Gleichzeitig nahmen die Einlagen auch wieder ab, als die RepoFunds Rate 2019 wieder oberhalb dieser Grenze notierte.

Die 2015 beginnende Episode mit merklich vom Einlagesatz abweichenden Geldmarktsätzen fiel in eine Zeit, die in geringerem Maße als die Vorjahre durch Spannungen im Bankensystem gekennzeichnet war. Gegenpartierisiken spielten eine geringere Rolle, und eine krisenbedingte Nachfrage nach Wertpapieren oder Leerverkäufen bestand eher nicht. Dennoch waren in dieser Episode über einen langen Zeitraum persistente Abweichungen sowohl von RepoFunds Rate als auch von GC Pooling ON vom Einlagesatz zu beobachten (siehe Schaubild auf S. 27). Beide Zinssätze verließen den Leitzinskorridor nach unten. Dabei ist nicht nur der Umstand erklärungsbedürftig, dass die besicherten Sätze den Zinskorridor verließen, sondern auch das Ausmaß des Zinsabstands zum Einlagesatz. Für die deutsche RepoFunds Rate lag dieser im Durchschnitt

Für Geldmarktakteure aus dem öffentlichen Sektor sind Zinskonditionen der Zentralbank mitentscheidend für Geldmarktaktivität

Ab 2015 persistente, nicht durch eine Krise hervorgerufene Zinsabstände

<sup>33</sup> Der Einlagesatz gilt für Einlagen öffentlicher Haushalte oberhalb einer Schwelle, die dem höheren Betrag von 200 Mio. € und 0,04 % des nationalen Bruttoinlandsprodukts entspricht. Als der Zinssatz der Einlagefazilität positiv war, wurden Einlagen öffentlicher Haushalte oberhalb der Schwelle mit 0 % verzinst. Nach der am 3. Januar 2022 erfolgten Ablösung des durchschnittlichen Euro-Tagesgeldsatzes (EONIA) durch die Euro Short-Term Rate (€STR) als unbesicherter Referenzzinssatz, werden diese Einlagen mit €STR verzinst, sofern dieser unterhalb des Einlagesatzes liegt. Vgl. dazu die Leitlinie (EU) 2019/671 der Europäischen Zentralbank vom 9. April 2019 über Inlandsgeschäfte zur Verwaltung von Aktiva und Passiva durch die nationalen Zentralbanken (Neufassung) (EZB/2019/7).

des Jahres 2017 bei circa 29 Basispunkten, während GC Pooling ON den Einlagesatz lediglich um circa 3 Basispunkte unterschritt. Auch seit 2021 sind bei beiden Sätzen wieder teils deutliche Zinsabstände zum Einlagesatz erkennbar.

*Geldpolitische Wertpapierankaufprogramme reduzieren Sicherheitenangebot am Repomarkt*

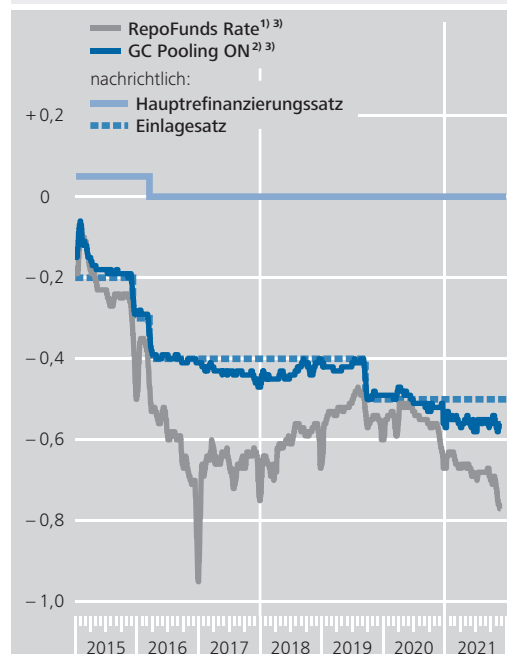
Die dauerhaften signifikanten Abweichungen der RepoFunds Rate vom Einlagesatz sind im Wesentlichen auf die Staatsanleihekäufe des Eurosystems seit 2015 zurückzuführen, die allein im Jahr 2015 fast 500 Mrd € betrugen.<sup>34)</sup> Die vom Eurosystem erworbenen Anleihen standen den Marktteilnehmern nicht mehr unmittelbar als Sicherheiten für Repotransaktionen zur Verfügung. Dadurch reduzierten die fortgesetzten Ankäufe das Angebot an Anleihen auf dem Repomarkt. In der Folge wurde es für die Marktteilnehmer teurer, sich bestimmte Wertpapiere auf dem Repomarkt zu beschaffen.<sup>35)</sup> Verstärkt wurde dieser Effekt zwischenzeitlich durch die Beschränkung der Ankäufe auf Anleihen, deren Rendite oberhalb des Einlagesatzes lag. Dadurch konzentrierte das Eurosystem die Ankäufe teilweise auf Anleihen mit längeren Restlaufzeiten, bei denen deshalb tendenziell niedrigere Reposätze zu beobachten waren. In der Folge nahm die (deutsche) RepoFunds Rate deutlich ab. Der zeitweise recht große Zinsabstand zu GC Pooling ON ist daher auch als Indikator für die relative Knappheit der als Sicherheiten verwendbaren Anleihen zu verstehen. Staatsanleihen anderer Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets waren weniger stark von diesen Effekten betroffen, vermutlich auch aufgrund geringerer Nachfrage am Repomarkt in Relation zum ausstehenden Volumen. Die deutlich sinkenden Reposätze wirkten sich auch auf deutsche Banken aus. Diese Auswirkungen werden in den Erläuterungen auf Seite 29 genauer beschrieben.

*Erweiterte Wertpapierleihe führte zu Rückgang der Zinsabstände besicherter Geldmarktsätze*

Gegen Ende des Jahres 2016 erreichte der Zinsabstand zwischen RepoFunds Rate und Einlagesatz seinen Höhepunkt. Geänderte Bedingungen für Ankaufprogramme und Wertpapierleihe des Eurosystems führten schließlich zu einer allmählichen Verringerung des Zinsabstands: Ab Januar 2017 erwarb das Eurosystem auch kür-

### Besicherte Geldmarktsätze bei Staatsanleihekäufen des Eurosystems

% p. a., Tageswerte



Quellen: Bloomberg, Qontigo und eigene Berechnungen.  
1 Auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit. 2 „STOXX GC Pooling EUR ON“-Index. 3 Gleitender 13-Tagesdurchschnitt.  
Deutsche Bundesbank

zer laufende Staatsanleihen mit einer Rendite unterhalb des Einlagesatzes. Dadurch konnten die Ankäufe auf ein breiteres Spektrum an Laufzeiten verteilt werden. Zudem akzeptierte das Eurosystem seit Dezember 2016 innerhalb gewisser Grenzen auch Barsicherheiten in der Wertpapierleihe.<sup>36)</sup> Das machte die Wertpapier-

**34** Signifikante Bewegungen der besicherten Geldmarktsätze zum Jahresende sind hingegen eher auf regulatorische Faktoren zurückzuführen.

**35** Vgl.: Arrata et al. (2020) sowie Jank und Mönch (2018). Ähnliche Entwicklungen gab es bereits während des Programms für die Wertpapiermärkte (Securities Markets Programme, SMP) während der Staatsschuldenkrise (vgl.: Corradin und Maddaloni (2020)), als das Eurosystem keine Wertpapiere zur Leihe anbot, sowie während der Wertpapierankaufprogramme in den USA (vgl.: D'Amico et al. (2015)).

**36** Seit September 2016 waren zudem bilaterale Leihengeschäfte gegen Wertpapiersicherheit möglich. Zuvor wurden von der Bundesbank nur Plattformen der Clearstream Banking Luxembourg (CBL) für die Wertpapierleihe benutzt: seit April 2015 das Automated Securities Lending (ASL), welches den Entleiher der Wertpapiere die Vermeidung von Abwicklungsfehlern ermöglicht, und seit Oktober 2015 ASLplus, wo Wertpapiere nicht nur zur Vermeidung von Abwicklungsfehlern entliehen werden können. Seit Dezember 2020 wickelt die Bundesbank Wertpapierleihen auch über die Handelsplattform Eurex Repo ab.

## Bilaterale Wertpapierleihe der Bundesbank mit Kreditinstituten aus dem Euro-Währungsgebiet

gleitende Dreimonatsdurchschnitte



**1** „Sonstige Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet“: Bilanzposition, die hauptsächlich besteht aus dem in der bilateralen Wertpapierleihe der Bundesbank an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet ausgeliehenen Volumen an im Rahmen der Wertpapierankaufprogramme erworbenen Wertpapieren. **2** Differenz zwischen deutscher RepoFunds Rate (auf BrokerTec oder MTS abgeschlossene Repogeschäfte mit deutschen Staatsanleihen als Sicherheit; Quelle: Bloomberg) und Einlagesatz.

Deutsche Bundesbank

leihe zum einen einfacher zugänglich, da kein vergleichbares Wertpapier mehr als Sicherheit gestellt werden musste, um ein bestimmtes Wertpapier auszuleihen. Zum anderen wurde durch die Akzeptanz von Barsicherheiten das dem Markt insgesamt zur Verfügung stehende Volumen knapper Wertpapiere vergrößert. In der Folge wurde die Wertpapierleihe des Eurosystems verstärkt genutzt, und die Knappheitsprämien am Repomarkt gingen zurück (siehe oben stehendes Schaubild).<sup>37)</sup> Mit den verstärkten Wertpapierkäufen des Eurosystems seit März 2020 nahmen sowohl die Knappheitsprämien als auch die Nutzung der Wertpapierleihe wieder zu. Nach einer Änderung der Preiskonditionen der Wertpapierleihe im November 2020 sind die Volumina nur eingeschränkt mit früheren Werten vergleichbar.<sup>38)</sup>

Auch GC Pooling ON notierte von 2017 bis 2019 und ab 2020 unterhalb des Einlagesatzes, jedoch mit deutlich geringerem Abstand als die RepoFunds Rate. Bei Eurex GC Pooling sind die

Sicherheiten für den Sicherungsnehmer nicht weiter nutzbar,<sup>39)</sup> zudem kann ein deutlich breiterer Kreis an Sicherheiten – gegebenenfalls auch mit geringerer Bonität – verwendet werden als bei in die deutsche RepoFunds Rate eingehenden Transaktionen. Eine reine Abnahme des dem Repomarkt zur Verfügung stehenden Bestandes deutscher Staatsanleihen ist daher nicht ausschlaggebend für das Absinken von GC Pooling ON unter den Einlagesatz. Eine Erklärung bieten jedoch die durch verschiedene geldpolitische Maßnahmen entstandene sehr hohe Überschussliquidität im Bankensystem und die damit einhergehende geringere Liquiditätsnachfrage bei erhöhtem Angebot am Geldmarkt. Da Interbanktransaktionen zum kurzfristigen Liquiditätsausgleich kaum noch notwendig waren, wurden liquiditätsgetriebene Geldmarktgeschäfte überwiegend von Banken als Liquiditätsnehmer und Nichtbanken als Liquiditätsgeber abgeschlossen. Da viele Nichtbanken keinen Zugang zu Zentralbankkonten haben, notieren auch Zinssätze am unbesicherten Geldmarkt unterhalb des Einlagesatzes, wie zum Beispiel der auf Daten der Geldmarktstatistik basierende Übernachtzinssatz €STR.<sup>40)</sup> Das moderate Absinken von GC Pooling ON unter den Einlagesatz ist damit im Einklang mit der allgemeinen Entwicklung der Zinskonditionen für liquiditätsgetriebene Geschäfte am Geldmarkt zu sehen.

*Absinken von GC Pooling ON unter Einlagesatz im Einklang mit Zinsentwicklung für liquiditätsgetriebene Geldmarktgeschäfte*

<sup>37</sup> Siehe auch: Jank und Mönch (2018).

<sup>38</sup> Die Zentralbanken des Eurosystems orientieren sich an einer Preisgestaltung, die sicherstellt, dass die Wertpapierleihefazilitäten des Eurosystems als wirksames Backstop dienen, d. h. die Liquidität der Anleihe- und Repomärkte soll hierdurch unterstützt werden, ohne die üblichen Marktaktivitäten übermäßig zu beeinflussen. Die Mindestgebühr für Leihegeschäfte gegen Barsicherheiten wurde im November 2020 von 30 Basispunkten auf 20 Basispunkte unterhalb des Einlagesatzes gesenkt. Der Mindestzinsabstand für Repogeschäfte gegen Wertpapiersicherheiten wurde von 10 Basispunkten auf 5 Basispunkte gesenkt. Dadurch stieg das ausgeliehene Volumen an Wertpapieren an.

<sup>39</sup> Außer für die Besicherung von Offenmarktgeschäften mit der Bundesbank und innerhalb von Eurex Repo.

<sup>40</sup> Vgl. hierzu: Deutsche Bundesbank (2020). Die €STR wird offiziell ab Oktober 2019 veröffentlicht. Die Bundesbank veröffentlicht Daten zum vorherigen Verlauf (Pre-€STR) ab März 2017, siehe: <https://www.bundesbank.de/de/statistiken/geld-und-kapitalmaerkte/zinssatze-und-renditen/pre-str-daten-785158>.

## Der Einfluss von Sicherheitenknappheit auf die Bankkreditvergabe

Die seit 2015 deutlich gesunkenen Zinssätze auf besicherte Geldmarktgeschäfte mit deutschen Staatsanleihen hatten zwei unmittelbare Folgen: Für Marktteilnehmer, die diese Staatsanleihen nachfragten, wurde das Ausleihen der Wertpapiere am besicherten Geldmarkt teurer, Marktteilnehmer, die sich im Besitz der Staatsanleihen befanden, konnten sich wiederum günstiger am besicherten Geldmarkt refinanzieren, wenn sie die Anleihen als Sicherheit verwendeten. Im Folgenden wird ausgeführt, wie die gesunkenen Refinanzierungskosten auf deutsche Banken und ihre Kreditvergabe wirkten.<sup>1)</sup>

Da Banken unterschiedliche Anleihen in ihrem Portfolio halten, betraf die Änderung der Zinssätze am besicherten Geldmarkt nicht alle Banken in gleicher Weise. Denn Banken verwenden häufig ihre bestehenden Anleiheportfolios, um ihre Geldaufnahmegeschäfte zu besichern – dies zeigen Analysen eines Datensatzes, der die Geldmarktstatistik mit der Statistik über Wertpapierinvestments kombiniert. Zugleich reagieren Banken auf Veränderungen besicherter Geldmarktzinsen, indem sie verstärkt gegen solche Sicherheiten Geld aufnehmen, die dies zu besonders niedrigen Zinsen ermöglichen. Zusammengefasst ergibt sich, dass Banken von knappheitsbedingten Zinsschwankungen am besicherten Geldmarkt in Abhängigkeit von ihren Wertpapierportfolios unterschiedlich betroffen sind, sodass Divergenzen in den Refinanzierungskosten von Banken entstehen dürften.

In der Tat lässt sich mit Daten der Geldmarktstatistik zeigen, dass Banken, die vergleichsweise knappe Anleihen auf der Bilanz halten, niedrigere Refinanzierungskosten am besicherten Geldmarkt haben. Gleichzeitig steigen die Gewinne dieser Banken aus dem besicherten Geldmarktgeschäft.

Es ist grundsätzlich denkbar, dass – falls die Banken die gesunkenen Refinanzierungskosten in Form geringerer Kreditzinsen an ihre Kunden weitergeben – sie auch ihre Kreditvergabe ausweiten. Mithilfe der Bilanzstatistik der Deutschen Bundesbank lässt sich zeigen, dass

ein Absinken der Refinanzierungskosten für das Wertpapierportfolio einer Bank unter sonst gleichen Bedingungen tatsächlich zu einem höheren Kreditwachstum führt. Dass dies nur bei Banken zu beobachten ist, die im besicherten Repomarkt aktiv waren, stützt die Hypothese, dass wohl tatsächlich die gesunkenen Refinanzierungskosten das höhere Kreditwachstum hervorriefen.

Dieses Ergebnis findet sich auch in den Daten der Millionenkreditevidenz der Deutschen Bundesbank. Hier kann das Kreditwachstum auf Ebene einzelner Kreditnehmer nachverfolgt werden. Durch den Vergleich des Kreditwachstums des gleichen Kreditnehmers bei Banken mit unterschiedlich hohen Refinanzierungskosten lässt sich ausschließen, dass eine höhere Kreditnachfrage den Effekt auf das Kreditwachstum bedingt.<sup>2)</sup>

Zusätzlich bietet auch die Zinsstatistik der Deutschen Bundesbank einen weiteren Einblick in den Wirkungskanal. Die Kreditzinsen, die eine Bank für kurzfristige Unternehmenskredite verlangte, sind signifikant mit den Refinanzierungskosten ihres Wertpapierportfolios korreliert, sodass niedrigere Zinssätze am besicherten Geldmarkt mit niedrigeren Kreditzinsen für kurzfristige Unternehmenskredite bei jenen Banken einhergingen, die knapp gewordene Anleihen hielten. Die niedrigeren Kreditzinsen führten wiederum zu einem höheren Wachstum kurzfristiger Unternehmenskredite bei jenen Banken, deren Refinanzierungskosten für das Wertpapierportfolio sanken.

Zusammengefasst zeigen die Ergebnisse, dass die Sicherheitenknappheit am Repomarkt einen expansiven Effekt auf das Kreditwachstum jener Banken hatte, die die betroffenen Wertpapiere hielten.

<sup>1</sup> Vgl.: Tischer (2021).

<sup>2</sup> Vgl.: Khwaja und Mian (2008). Würde das Kreditwachstum durch eine erhöhte Nachfrage ausgelöst, sollte sich das Kreditwachstum eines Kreditnehmers nicht systematisch von Kreditgeber zu Kreditgeber unterscheiden, da die Nachfrage alle Kreditgeber gleichermaßen trifft. Ein Effekt der Refinanzierungskosten auf das Kreditwachstum wäre dann nicht mehr erkennbar.

## **Zusammenfassung/ Diskussion**

Zwischen aggregierten Geldmarktsätzen können sich aufgrund der geldpolitischen Rahmenbedingungen für den Geldmarkt, aber auch aufgrund von Einflussfaktoren, die außerhalb der Geldpolitik liegen, erhebliche und persistente Zinsabstände ergeben. Dies galt in den vergangenen Jahren besonders für den besicherten Geldmarkt, da hier neben der Zusammensetzung der Marktteilnehmer und dem Angebot und der Nachfrage nach Liquidität auch wertpapierbezogene Effekte eine Rolle spielen können. Das Eurosystem hat mit der hohen Überschussliquidität und den geldpolitischen Wertpapierankaufprogrammen (einschl. der dazugehörigen Wertpapierleihe) wesentlich auf die Verfügbarkeit von Liquidität und Wertpapieren Einfluss genommen. Vor diesem Hintergrund ist die Gestaltung der Konditionen für geldpolitische und nicht geldpolitische Geschäftspartner der nationalen Zentralbanken ein wichtiger Einflussfaktor für die Verzinsung von besicherten Geldmarktgeschäften. Besicherte Geldmarkttransaktionen sind je nach Wahl der Sicherheit, alternativen Anlagemöglichkeiten der Kontrahenten und Handelsplatz uneinheitlich von diesen Änderungen betroffen. Besicherte Geldmarktsätze, die sich anhand dieser Aspekte unterscheiden, liefern daher zeitweise auch stark unterschiedliche Messergebnisse für die Zinsbedingungen am besicherten Geldmarkt.

Eine Veränderung bestimmter Zinsabstände reflektiert deshalb oftmals keine Änderung des geldpolitischen Kurses. Sie kann allerdings mittelbar durch die Geldpolitik hervorgerufen werden, zum Beispiel wenn Wertpapierankäufe die Verfügbarkeit von Wertpapieren für den Repomarkt reduzieren. Solche mittelbaren Effekte können durch Anpassungen bei der Implementierung der Geldpolitik aber begrenzt werden, wie zum Beispiel durch die Wertpapierleihe. Aus diesem Grund kann nur ein gleichzeitiger Blick auf verschiedene Geldmarktsätze unter Beachtung des jeweiligen geldpolitischen Kontextes ein Verständnis für die Bedingungen am gesamten Geldmarkt bilden.

Auf Grundlage der Europäischen Verträge handelt das Eurosystem im Einklang mit marktwirtschaftlichen Grundsätzen. Es ist deshalb grundsätzlich nicht Aufgabe des Eurosystems, neben der Steuerung des allgemeinen Zinsniveaus auch die Preisbildung in einzelnen Finanzmarktsegmenten gezielt zu beeinflussen. Wenn sich an den Finanzmärkten Zinsabstände aufbauen, dann ist dies prinzipiell erwünscht und Ausdruck funktionierender Märkte. In diesem Zusammenhang hat die Wertpapierleihe des Eurosystems nicht die Funktion, die Zinsbedingungen am Repomarkt zu steuern, sondern sie mildert lediglich unerwünschte Folgen der geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme für den Repomarkt.

## **Literaturverzeichnis**

Abbassi, P., F. Bräuning und N. Schulze (2021), Bargaining Power and Outside Options in the Interbank Lending Market, *Financial Management*, Vol. 50, S. 553–586.

Arrata, W., B. Nguyen, I. Rahmouni-Rousseau und M. Vari (2020), The scarcity effect of QE on repo rates: Evidence from the euro area, *Journal of Financial Economics*, Vol. 137, S. 837–856.

Barth, D. und J. Kahn (2020), Basis Trades and Treasury Market Illiquidity, OFR Brief Series 20–01, Office of Financial Research, US Department of the Treasury.

Committee on the Global Financial System (2017), Repo market functioning, CGFS Papers No 59.

Corradin, S. und A. Maddaloni (2020), The importance of being special: Repo markets during the crisis, *Journal of Financial Economics*, Vol. 137, S. 392–429.

D’Amico, S., R. Fan und Y. Kitsul (2015), The Scarcity Value of Treasury Collateral: Repo Market Effects of Security-Specific Supply and Demand Factors, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 53, S. 2103–2129.

Deutsche Bundesbank (2020), Neue Referenzzinssätze bringen neue Herausforderungen: Einführung des €STR im Euroraum, *Monatsbericht*, März 2020, S. 59–79.

Deutsche Bundesbank (2019), Langfristige Veränderungen im unbesicherten Geldmarkt, *Monatsbericht*, September 2019, S. 59–77.

Eisenschmidt, J., D. Kedan und R. Tietz (2018), Measuring fragmentation in the euro area unsecured overnight interbank money market: a monetary policy transmission approach, *ECB Economic Bulletin* 5/2018.

Europäische Zentralbank (2015), *European Money Market Survey*.

Europäische Zentralbank (2012), *European Money Market Study*.

Infante, S. und Y. Huh (2021), Bond Market Intermediation and the Role of Repo, *Journal of Banking & Finance*, Vol. 122.

International Capital Market Association (2021), *European Repo Market Survey*, Number 40.

Jank, S. und E. Mönch (2018), The impact of Eurosystem bond purchases on the repo market, *Deutsche Bundesbank Research Brief* 21.

Khwaja, A.I. und A. Mian (2008), Tracing the Impact of Bank Liquidity Shocks: Evidence from an Emerging Market, *American Economic Review* 98, S. 1413–1442.

Kotidis, A. und N. van Horen (2018), Repo Market Functioning: The Role of Capital Regulation, *Bank of England Staff Working Paper*, No. 746.

Munyan, K. (2015), *Regulatory Arbitrage in the Repo Market*, Working Papers 15–22, Office of Financial Research, US Department of the Treasury.

Rinaldo, A., P. Schaffner und K. Tsatsaronis (2019), Euro repo market functioning: collateral is king, *BIS Quarterly Review*, December 2019, S. 95–108.

Tischer, J. (2021), Quantitative easing, safe asset scarcity and bank lending, *Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank*, Nr. 35/2021.



## Klimawandel und Klimapolitik: Analysebedarf und -optionen aus Notenbanksicht

*Seit Beginn der Industrialisierung hat die globale Durchschnittstemperatur deutlich zugenommen. Dieser Temperaturanstieg ist wesentlich auf menschliches Handeln zurückzuführen. Die mit dem Klimawandel verbundenen Auswirkungen für Mensch und Umwelt sind bereits jetzt spürbar, und es drohen langfristig erhebliche Schäden. Es gibt deshalb einen breiten Konsens, dass dem Klimawandel mit geeigneten Maßnahmen entgegengetreten werden muss. Entsprechende Initiativen sind auf dem Weg. Klimawandel als auch Klimapolitik werden weitreichende Auswirkungen auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung haben. Deshalb müssen sich Notenbanken mit diesem Thema beschäftigen.*

*Neben den gesamtwirtschaftlichen Folgen von Extremwetterereignissen und des allmählichen Temperaturanstiegs dürften in näherer Zukunft insbesondere die Auswirkungen der Klimapolitik in den Fokus rücken. Maßnahmen wie die erhebliche Verteuerung des Ausstoßes von Treibhausgasen sollen weitgehende wirtschaftliche Anpassungsprozesse in Gang bringen. Deshalb wird nicht nur der Klimawandel selbst, sondern auch die Klimapolitik verschiedene Branchen unterschiedlich stark treffen. Auch werden bestimmte Regionen vermutlich stärker erfasst werden als andere. Diese Divergenzen können die gesamtwirtschaftliche Dynamik und die geldpolitische Transmission beeinflussen. Klimawandel und Klimapolitik können zudem zu Risikokonzentrationen führen, die zum Aufbau systemischer Risiken im Finanzsystem beitragen und so möglicherweise die Finanzstabilität gefährden. Eine erste Analyse klimapolitischer Risiken für das deutsche Finanzsystem hat die Bundesbank im Rahmen des Finanzstabilitätsberichts 2021 vorgestellt. Zudem haben Klimawandel und Klimapolitik eine wichtige internationale Dimension. Es bedarf der Anstrengungen aller Länder, um den Klimawandel einzudämmen. International nicht hinreichend abgestimmte Maßnahmen können zu Verwerfungen führen. All dies stellt die gesamtwirtschaftliche Analyse, die für die geldpolitische und makroprudenzielle Entscheidungsfindung von zentraler Bedeutung ist, vor zusätzliche Herausforderungen. Die Bundesbank passt deshalb ihr analytisches Instrumentarium mit dem Ziel an, klimabedingte und klimapolitische Anpassungsprozesse mit ihren sektoralen und regionalen Dimensionen im internationalen Zusammenhang angemessen untersuchen zu können.*

## Relevanz von Klimawandel und Klimapolitik für Notenbanken

*Globale Erwärmung als Folge menschengemachter Treibhausgasemissionen*

Seit Beginn der Industrialisierung ist die globale Durchschnittstemperatur deutlich angestiegen. Es gilt als erwiesen, dass diese Erwärmung wesentlich auf die von Menschen verursachten Emissionen von Treibhausgasen zurückzuführen ist.<sup>1)</sup> Zudem gibt es starke Evidenz dafür, dass der Temperaturanstieg weitere klimatische Veränderungen nach sich zieht.<sup>2)</sup>

*Auswirkungen des Klimawandels spürbar*

Ein Teil der vom globalen Klimawandel ausgelösten Effekte ist bereits spürbar. Dies gilt etwa für das häufigere Auftreten und die größere Intensität von Extremwetterlagen wie Hitzewellen, Trockenperioden und Starkregenfällen.<sup>3)</sup> Zu erwarten ist, dass sich diese Auswirkungen mit fortschreitender Erwärmung verstärken werden. Deshalb zählt der Klimaschutz gegenwärtig zu den größten gesellschaftlichen Aufgaben, und es ist Aufgabe von Regierungen

und Parlamenten, mittels Klimapolitik dafür die Weichen zu stellen.

Besondere politische Herausforderungen ergeben sich aus der globalen Dimension des Klimawandels und der Klimapolitik. Die Bekämpfung des Klimawandels verlangt weltweite Anstrengungen. Neben nationalen Initiativen kommt daher internationalen Vereinbarungen wie dem Pariser Klimaschutzabkommen eine zentrale Bedeutung zu. Zudem ergibt sich angesichts des Risikos irreversibler Klimafolgen eine erhöhte Dringlichkeit zu handeln.<sup>4)</sup>

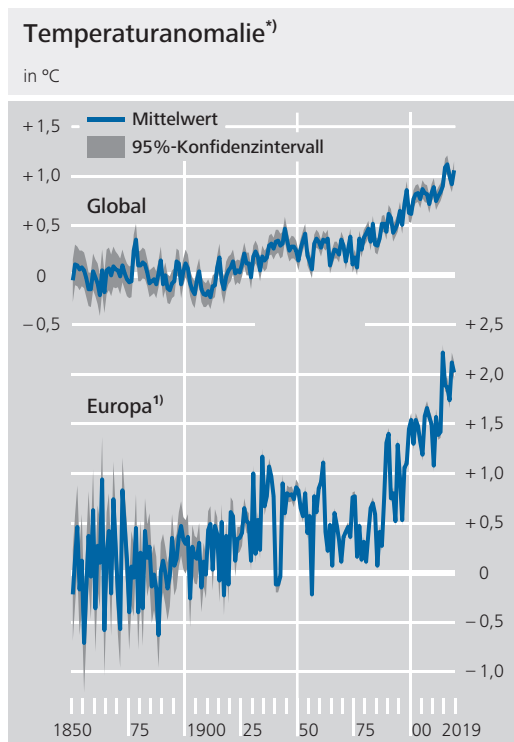
*Globale Dimension des Klimaproblems*

Auch Notenbanken müssen sich mit Klimawandel und Klimapolitik auseinandersetzen. Klimawandel und Klimapolitik beeinflussen die gesamtwirtschaftliche Entwicklung und können die Preis- und Finanzstabilität tangieren. Die Erfüllung der Notenbankaufgaben kann sich dadurch erschweren.<sup>5)</sup>

*Auch Zentralbanken müssen sich mit Klimawandel und Klimapolitik befassen*

Beispielsweise können physische Risiken wie der Anstieg der Durchschnittstemperaturen oder die Häufung von Extremwetterereignissen das gesamtwirtschaftliche Potenzialwachstum nachhaltig schwächen. Da der gleichgewichtige Realzins auch von der Entwicklung der gesamtwirtschaftlichen Produktionsmöglichkeiten abhängt, würde dies den Handlungsspielraum konventioneller geldpolitischer Maßnahmen verengen. Ein niedrigerer gleichgewichtiger Realzins erhöht die Wahrscheinlichkeit, dass die Geldpolitik an die Nullzinsgrenze stößt.<sup>6)</sup> Die Folgen des Klimawandels können zudem das Finanzsystem belasten und auf diese Weise die geldpolitische Transmission erschweren, wenn beispielsweise Extremwetterereignisse mit größeren finanziellen Schäden einhergehen.

*Physische Risiken ...*



Quellen: European Environment Agency, Met Office Hadley Centre and Climatic Research Unit. \* Abweichung der jährlichen Durchschnittstemperatur der Luft in Bodennähe vom Mittel der Jahre 1850 bis 1899. <sup>1</sup> Hier definiert als die Landfläche zwischen 34° bis 72° nördlicher Breite und -25° bis 45° östlicher Länge.

Deutsche Bundesbank

1 Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).  
2 Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2018).  
3 Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).  
4 So steigt die Wahrscheinlichkeit irreversibler Klimafolgen mit der durchschnittlichen Erderwärmung. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).  
5 Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021a).  
6 Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2017a).

... und transitorische Risiken ...

Hinzu kommen transitorische Risiken beim Übergang zu einer emissionsarmen Wirtschaft. Maßnahmen wie die erhebliche Verteuerung des Ausstoßes von Treibhausgasen sollen weitgehende wirtschaftliche Anpassungsprozesse in Gang bringen. Auch dies kann die Gewährleistung von Preis- und Finanzstabilität erschweren, wenn es beispielsweise im Zuge eines tiefgreifenden Strukturwandels zur umfassenden Neubewertung von Vermögenswerten kommt.<sup>7)</sup> Risiken können sich zudem aus der durch die Transition angestoßenen Veränderung des Konsumentenverhaltens oder durch von der Klimapolitik angestoßenen technologischen Fortschritt ergeben.

... beeinflussen sich wechselseitig

Physische und transitorische Risiken sind als dynamische Prozesse anzusehen, die sich wechselseitig beeinflussen. Eine vorausschauende, berechenbare Klimapolitik kann diese Risiken tendenziell reduzieren, während bei klimapolitischer Inaktivität die physischen Risiken steigen, mit der Gefahr späterer abrupter klimapolitischer Anpassungen und sich daraus ergebender transitorischer Risiken.

Neue Herausforderungen für die geldpolitische Analyse

Klimawandel und Klimapolitik stellen damit auch die geldpolitische Analyse vor neue Herausforderungen. Erwartungen oder die Ungewissheit über Eintritt und Ausmaß von Klimaschäden sowie den künftigen klimapolitischen Kurs können das Wirtschaftshandeln beeinflussen.<sup>8)</sup> Klimarisiken können zudem die Identifikation konjunktureller Triebkräfte und die Erstellung gesamtwirtschaftlicher Projektionen erschweren.<sup>9)</sup>

Hierzu zählen neben der globalen Dimension ...

Die globale Dimension von Klimawandel und Klimapolitik macht die gesamtwirtschaftliche Analyse besonders herausfordernd. Sowohl die Ursachen als auch die Folgen des Klimawandels lassen sich nur unzureichend durch die isolierte Betrachtung einzelner Länder begreifen.<sup>10)</sup> Auch wirken klimapolitische Maßnahmen über Ländergrenzen hinweg.

Daneben ist die internationale Verteilung physischer und transitorischer Risiken wegen der

möglichen Folgewirkungen von geldpolitischem Interesse, insbesondere für eine Währungsunion wie den Euroraum. Ähnliches gilt für die Ballung von Klimarisiken in bestimmten Sektoren. Infolge von Klimawandel und Klimapolitik können sich Risikokonzentrationen ergeben, die zum Aufbau systemischer Risiken im Finanzsystem beitragen und möglicherweise die Finanzstabilität gefährden.<sup>11)</sup>

## Anpassung des Analyseinstrumentariums

Um den Herausforderungen zu begegnen, ist es notwendig, das geldpolitische Analyseinstrumentarium zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen. Dies gilt auch für die gesamtwirtschaftliche Analyse, der bei der geldpolitischen Entscheidungsfindung eine zentrale Bedeutung zukommt. Entsprechend wurde im Rahmen der jüngsten geldpolitischen Strategieüberprüfung des Eurosystems beschlossen, die Analysekapazitäten im Bereich der makroökonomischen Modellierung im Hinblick auf Klimawandel und Klimapolitik auszubauen.<sup>12)</sup>

Hierzu zählt unter anderem die Einbindung makroökonomischer Klimamodelle, der sogenannten Integrated Assessment Models (IAM). Charakteristisch für diese Modellklasse ist die Verbindung von Modellelementen aus den Wirtschaftswissenschaften und der Klimaforschung. So soll die wechselseitige Abhängigkeit zwischen Klima und wirtschaftlicher Aktivität in vergleichsweise einfacher Art erfasst werden.<sup>13)</sup> In den IAM wird üblicherweise unterstellt, dass es im Zuge der wirtschaftlichen Leistungserstellung zum Ausstoß von Treibhausgasen kommt. Dies führt in der Folge zu einem Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur, was wiederum Auswirkungen auf die Wirtschaftstätigkeit

... auch regionale und sektorale Unterschiede in der Bedeutung von Klimarisiken

Überprüfung des geldpolitischen Analyseinstrumentariums

Makroökonomische Klimamodelle: Modellierung der Wechselwirkungen von Klima und wirtschaftlicher Aktivität ...

7 Vgl. u. a.: Deutsche Bundesbank (2021b).

8 Vgl. u. a.: Deutsche Bundesbank (2018).

9 Vgl.: Drudi et al. (2021).

10 Vgl. hierzu auch: Hsiang und Kopp (2018).

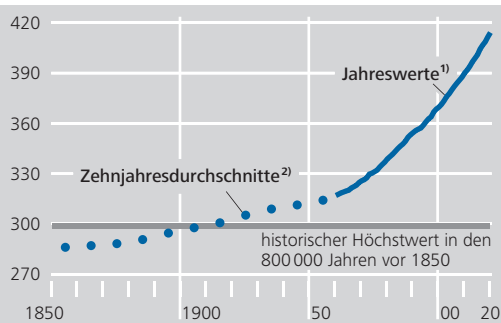
11 Vgl.: Deutsche Bundesbank (2021b).

12 Vgl.: Europäische Zentralbank (2021).

13 Vgl. u. a.: Nordhaus (2013) sowie Hassler et al. (2016).

## CO<sub>2</sub>-Konzentration in der Atmosphäre seit 1850<sup>\*)</sup>

in ppm



Quellen: National Oceanic and Atmospheric Administration, Bereiter et al. (2015) und eigene Berechnungen. **1** Angaben ab 1960 stammen von der hawaiianischen Messstation Mauna Loa. **2** Rekonstruktion der atmosphärischen CO<sub>2</sub>-Konzentration vor 1960 auf Basis von Eisbohrkernuntersuchungen.

Deutsche Bundesbank

hat. Dies kann beispielsweise durch einen funktionalen Zusammenhang zwischen globaler Durchschnittstemperatur und Produktion abgebildet werden, der sogenannten Schadensfunktion.

Auf der Grundlage solcher Modelle können, unter Abwägung der Kosten und des Nutzens, optimale Emissionspfade bestimmt und damit konsistente klimapolitische Maßnahmen abgeleitet werden.<sup>14)</sup> Alternativ kann direkt ein klimapolitisches Ziel vorgegeben werden, etwa in Form einer globalen Durchschnittstemperatur oder einer Beschränkung von Treibhausgasemissionen. Unter dieser Nebenbedingung treffen die Modellakteure dann ihre Entscheidungen.

Die gesamtwirtschaftlichen Effekte von Klimawandel und Klimapolitik können jedoch auch mit Modellansätzen untersucht werden, die der makroökonomischen Analyse, wie sie traditionell in Notenbanken praktiziert wird, näherstehen. Beispielsweise können etablierte ökonometrische Verfahren verwendet werden, um die gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen des Klimawandels abzuschätzen.<sup>15)</sup> Zudem können strukturelle makroökonomische Modelle, wie dynamische stochastische allgemeine Gleichgewichtsmodelle (DSGE-Modelle),<sup>16)</sup> derart modifiziert werden, dass mit ihnen die Folgen von

Wetterextremen sowie die Effekte der Klimapolitik untersucht werden können.<sup>17)</sup> Solche Modelle erlauben es, gesamtwirtschaftliche Anpassungsprozesse detaillierter zu untersuchen, als dies mit den makroökonomischen Klimamodellen möglich ist. In der Bundesbank wurde das Mehrsektoren-Umwelt-DSGE-Modell EMuSe entwickelt, mit dem insbesondere klimapolitische Anpassungsprozesse auch im internationalen Zusammenhang analysiert werden können und das flexibel an den jeweiligen Untersuchungszweck angepasst werden kann (siehe hierzu die Ausführungen auf S. 51 ff.).<sup>18)</sup>

## Gesamtwirtschaftliche Effekte des Klimawandels

Seit rund 200 Jahren nimmt die Konzentration von Treibhausgasen in der Atmosphäre stetig zu.<sup>19)</sup> Diese Entwicklung, die zu einem wesentlichen Teil auf die Nutzung fossiler Brennstoffe zurückzuführen ist, verstärkt den natürlichen Treibhauseffekt. In der Erdatmosphäre verändert sich das Gleichgewicht zwischen ein- und ausgehender Wärmestrahlung dahingehend, dass mehr Wärmestrahlung verbleibt.<sup>20)</sup> Klimaprojektionen zeigen, dass sich diese Entwicklung ohne klimapolitisches Eingreifen fortsetzen wird.<sup>21)</sup> Es besteht aber nach

*Verstärkung des Treibhauseffekts durch Verbrennung fossiler Brennstoffe*

... sowie der Klimapolitik

Einsatz und Anpassung des gängigen Analyseinstrumentariums

<sup>14</sup> Vgl. u.a.: Weitzmann (2012) sowie Nordhaus (2013).

<sup>15</sup> Vgl. u.a.: Dell et al. (2014), Burke et al. (2015) sowie Gallic und Vermandel (2020).

<sup>16</sup> Charakteristisch für diese Modellklasse ist der Ansatz, gesamtwirtschaftliche Zusammenhänge und makroökonomische Entwicklungen auf Grundlage individuell optimierender, (typischerweise) rational handelnder Wirtschaftsakteure zu erklären. Eine detaillierte Darstellung dieses Modellrahmens findet sich u.a. in: Christiano et al. (2018).

<sup>17</sup> Vgl. u.a.: Gallic und Vermandel (2020) sowie Heutel (2012) und Golosov et al. (2014).

<sup>18</sup> Eine detaillierte Beschreibung des Mehrsektoren-Umwelt-DSGE-Modells EMuSe (Environmental Multi-Sector) findet sich in: Hinterlang et al. (2021).

<sup>19</sup> So hat sich etwa die CO<sub>2</sub>-Konzentration in der Erdatmosphäre um fast das Eineinhalbfache gegenüber dem vorindustriellen Niveau erhöht. Die atmosphärische Konzentration von Methan nahm im gleichen Zeitraum sogar um mehr als das Zweieinhalbfache zu. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).

<sup>20</sup> Vgl.: North (2015).

<sup>21</sup> Vgl. u.a.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021) und Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021a).

wie vor Unsicherheit darüber, wie stark sich die erhöhte Treibhausgaskonzentration in der Atmosphäre auf die globale Durchschnittstemperatur auswirken wird.<sup>22)</sup> Besonders unsicher ist die zu erwartende regionale Verteilung der Temperaturveränderungen. Neben steigenden globalen Temperaturen geht der Klimawandel mit weiteren, regional teilweise recht unterschiedlichen Auswirkungen einher. Hierzu zählen etwa steigende Meeresspiegel, veränderte Niederschlagsmuster und teils häufigere sowie extremere Wetterereignisse.<sup>23)</sup>

*Klimawandel als Auslöser von Anpassungsprozessen*

Bereits heute ist klar, dass der Klimawandel zu irreversiblen Veränderungen führt.<sup>24)</sup> Dies hat neben den direkten Auswirkungen zusätzliche Anpassungsprozesse zur Folge. Sowohl die direkten Folgen als auch die dadurch ausgelösten Anpassungsprozesse wirken sich auf die Gesamtwirtschaft aus.

## Allmählicher Temperaturanstieg

*Auswirkungen gradueller Erwärmung auf Arbeitseinsatz, Produktivität ...*

Die graduelle Zunahme der Durchschnittstemperatur beeinflusst die Wirtschaftstätigkeit auf vielfältige Art, wobei die Auswirkungen von der jeweiligen Ausgangslage abhängen. Die menschliche Gesundheit und Leistungsfähigkeit leidet unter hohen Temperaturen.<sup>25)</sup> Dies führt dazu, dass bei Überschreiten bestimmter Temperaturschwellen neben der Produktivität auch der Arbeitseinsatz sinkt.<sup>26)</sup> Folgen für die Beschäftigung können sich zudem aus klimabedingten Migrationsbewegungen ergeben.<sup>27)</sup> Bei niedrigen Ausgangstemperaturen kann sich ein Temperaturanstieg allerdings positiv auf Arbeitseinsatz und Produktivität auswirken.<sup>28)</sup>

*... sowie natürliches ...*

Der Anstieg der Durchschnittstemperaturen wirkt sich auch auf den Produktionsfaktor Kapital aus. Dabei ist zwischen den verschiedenen Kapitalarten zu unterscheiden. Nachhaltige Auswirkungen sind zum einen für das natürliche Kapital zu erwarten. Beispielsweise kann zunehmende Wasserknappheit die Produktion in bestimmten Regionen beeinträchtigen.<sup>29)</sup>

Einige Länder dürften hingegen vorübergehend von einem Temperaturanstieg profitieren, da sich die Produktionsbedingungen für bestimmte Güter – etwa in der Landwirtschaft – verbessern.<sup>30)</sup>

Zum anderen kann die graduelle Erwärmung Folgen für den physischen Kapitalstock haben. So ist denkbar, dass Infrastruktur und Produktionsanlagen infolge erhöhter Temperaturen Schaden nehmen oder schneller altern.<sup>31)</sup> Indirekte Effekte ergeben sich durch notwendige Anpassungen des Kapitalstocks an die sich wandelnden Umweltbedingungen oder durch ein verändertes Investitionsverhalten.<sup>32)</sup> Dies ist dann von Nachteil, wenn produktivere Investitionsalternativen klimabedingt nicht realisiert werden und auf die damit verbundenen Effizienzgewinne verzichtet werden muss.<sup>33)</sup> Eine durch den Klimawandel ausgelöste Verschlechterung der Investorenstimmung – etwa infolge gestiegener Unsicherheit oder pessimistischerer Zukunftserwartungen – kann unter Umständen sogar die allgemeine Investitionsneigung dämpfen, mit weitreichenden Folgen für Wachstum und Wohlstand.<sup>34)</sup>

*... und physisches Kapital*

<sup>22</sup> Diese Unsicherheit spiegelt sich in der auf Basis verschiedener klimawissenschaftlicher Methoden ermittelten Spanne zu erwartender Temperaturanstiege als Folge der zunehmenden Treibhausgaskonzentration wider. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).

<sup>23</sup> Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2014).

<sup>24</sup> Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2021).

<sup>25</sup> Temperaturbedingte Produktivitätsrückgänge zeigen sich in Panelanalysen (vgl. Hsiang (2010) für Zentral- und Südamerika, Colacito et al. (2018) sowie Deryugina und Hsiang (2014) für die USA) und in experimentellen Studien (vgl.: Seppänen et al. (2005)). Zu den gesundheitlichen Folgen ansteigender Temperaturen siehe u. a.: Vicedo-Cabrera et al. (2021).

<sup>26</sup> Vgl. Graff Zivin und Neidell (2014) sowie Hsiang et al. (2017) für die USA, Hsiang (2010) für Süd- und Mittelamerika, Somanathan et al. (2021) für Indien sowie Burke et al. (2015) für ein globales Panel.

<sup>27</sup> Vgl. hierzu u. a.: Black et al. (2011), Oppenheimer (2013) sowie Missirian und Schlenker (2017).

<sup>28</sup> Vgl. hierzu auch: Tol (2018).

<sup>29</sup> Vgl. u. a.: Weltbank (2016) sowie Dolan et al. (2021).

<sup>30</sup> Vgl. u. a.: Burke et al. (2015) sowie Tol (2018).

<sup>31</sup> Vgl. u. a.: Dietz und Stern (2015).

<sup>32</sup> Vgl. u. a.: Fankhauser et al. (1999), Batten (2018) sowie Andersson et al. (2020).

<sup>33</sup> Vgl. u. a.: Stern (2013) sowie Moyer et al. (2014).

<sup>34</sup> Rückläufige Investitionen in Forschung und Entwicklung können auch den technologischen Fortschritt bremsen. Vgl. u. a.: Dietz und Stern (2015) sowie Letta und Tol (2019).

*Wirkung  
allmählicher  
Erwärmung auf  
Nachfrage*

Wirtschaftliche Effekte eines Temperaturanstiegs können sich auch aus strukturellen Veränderungen der Nachfrage ergeben. So ist denkbar, dass sich Präferenzen von Wirtschaftsakteuren aufgrund verbesserter Informationen über die langfristigen Klimafolgen von Konsum- und Investitionsentscheidungen verändern.<sup>35)</sup>

*Wirkungsrich-  
tung und -inten-  
sität des  
graduellen Tem-  
peraturanstiegs  
von verschiede-  
nen Faktoren  
abhängig*

Die geschilderten Auswirkungen können erheblich über Regionen, Wirtschaftssektoren und Betrachtungszeiträume variieren. So zeigen sich nachteilige Auswirkungen von Temperaturanstiegen besonders deutlich in bereits heißen Gebieten.<sup>36)</sup> Bei Erreichen bestimmter Schwellenwerte oder sogenannter klimatischer Kippunkte<sup>37)</sup> kann es zu mitunter verheerenden Effekten auf die Gesamtwirtschaft kommen.<sup>38)</sup> Aus sektoraler Sicht findet sich insbesondere im Bereich der Landwirtschaft starke Evidenz für nachteilige Auswirkungen.<sup>39)</sup> Allerdings gibt es auch für das Verarbeitende Gewerbe und bestimmte Dienstleistungsbereiche Hinweise auf Produktionseinbußen.<sup>40)</sup> Darüber hinaus ist zu berücksichtigen, dass die sektorale oder lokale gesamtwirtschaftliche Wirkung aufgrund der wirtschaftlichen und finanziellen Verflechtungen auch mit Ausstrahleffekten verbunden ist.

*Empirische  
Befunde zeigen  
nichtlinearen  
Zusammenhang  
zwischen Tem-  
peratur und  
Wirtschafts-  
wachstum*

Die makroökonomische Bedeutung von Temperaturveränderungen hängt entscheidend davon ab, ob deren Effekte dauerhaft sind.<sup>41)</sup> Eine Reihe empirischer Studien liefert Belege dafür, dass Veränderungen der Durchschnittstemperatur das gesamtwirtschaftliche Wachstum beeinflussen, wobei es Hinweise auf nichtlineare Zusammenhänge gibt.<sup>42)</sup> Eine eigene Schätzung für ein Panel europäischer Länder kommt zu einem ähnlichen Ergebnis (siehe hierzu im Einzelnen die Ausführungen auf S. 39 ff.). Der Untersuchung zufolge dämpft ein Anstieg der jährlichen Durchschnittstemperatur bei Überschreiten eines Schwellenwerts das Wirtschaftswachstum. Der geschätzte Schwellenwert für die jährliche Durchschnittstemperatur liegt leicht über 9 °C.

*In Europa regio-  
nal sehr unter-  
schiedliche  
Auswirkungen*

Der Schätzung zufolge fielen die Auswirkungen der allmählichen Erwärmung der letzten Jahrzehnte in Europa sehr unterschiedlich aus. Wäh-

rend die wirtschaftliche Entwicklung in einigen nordeuropäischen Ländern wegen der niedrigeren Ausgangstemperaturen bisher begünstigt worden zu sein scheint, war für eine Reihe von Ländern im Süden Europas das Gegenteil der Fall. Aus der Schätzung folgt auch, dass das Fortschreiten des Temperaturanstiegs langfristig die gesamtwirtschaftliche Entwicklung in Europa beeinträchtigen würde, wobei sich mitunter erhebliche Wachstumsdifferenzen, auch zwischen den Euro-Ländern, ergäben.<sup>43)</sup> Im Vergleich zu anderen Weltregionen fiel der Wachstumsverlust in Europa allerdings eher gering aus (siehe hierzu auch die Ausführungen auf S. 43 f.).<sup>44)</sup>

Schätzungen dieser Art sind mit erheblichen Unsicherheiten behaftet. Zum einen gibt es eine grundsätzliche Schätz- und Spezifikationsunsicherheit. Beispielsweise werden bei dem hier gewählten Ansatz internationale Interdependenzen nur unzureichend berücksichtigt, die aber bedeutend sein können. Zum anderen ist zu beachten, dass die Schätzung historische Zusammenhänge widerspiegelt. Aus diesen lassen

*Schätzungen  
klimabedingter  
Wachstumsver-  
luste mit erheb-  
lichen Unsicher-  
heiten behaftet*

<sup>35</sup> Vgl. u. a.: Moran et al. (2020) sowie Reisch et al. (2021).

<sup>36</sup> Vgl.: Dell et al. (2012) sowie Burke et al. (2015).

<sup>37</sup> Kippunkte beziehen sich auf kritische Schwellenwerte in einem System, die bei Überschreitung zu einer erheblichen – unter Umständen irreversiblen – Änderung des Systemzustands führen können. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2018).

<sup>38</sup> Vgl.: Burke et al. (2015), Intergovernmental Panel on Climate Change (2018) sowie die Ausführungen auf S. 39 ff.

<sup>39</sup> Vgl. für die USA u. a.: Deschênes und Greenstone (2007), Schlenker und Roberts (2009), Fisher et al. (2012), Graff Zivin und Neidell (2014), Burke und Emerick (2016), Colacito et al. (2018) und Acevedo et al. (2020); sowie Lesk et al. (2016) und Burke et al. (2015) für ein globales Länderpanel.

<sup>40</sup> Produktionseinbußen in bestimmten Dienstleistungssektoren finden Hsiang (2010) für mittel- und südamerikanische Länder sowie Colacito et al. (2018) für die USA. Einflüsse auf die Produktion im Verarbeitenden Gewerbe oder der Industrie zeigen Acevedo et al. (2020) für die USA, Deschênes et al. (2018) für Unternehmen in China sowie Dell et al. (2012) in einem globalen Panel. Burke et al. (2015) dokumentieren nichtlineare Effekte für den Agrar- und Nicht-Agrarsektor.

<sup>41</sup> Vgl.: Fankhauser und Tol (2005), Stern (2013), Tol (2018) sowie Piontek et al. (2019).

<sup>42</sup> Vgl. u. a.: Dell et al. (2012), Dell et al. (2014) sowie Burke et al. (2015).

<sup>43</sup> So fallen etwa die projizierten kumulierten Schäden für Spanien und Portugal jeweils um ein Vielfaches höher aus als für Deutschland.

<sup>44</sup> Burke et al. (2015) leiten aus einer Schätzung mit globalen Daten sogar positive gesamtwirtschaftliche Effekte eines fortschreitenden Temperaturanstiegs für Europa ab.

## Zum Einfluss von Temperaturveränderungen auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung in Europa

In den letzten Jahrzehnten sind die Durchschnittstemperaturen in Europa spürbar angestiegen. Eine solche Erwärmung kann sich auf verschiedene Weise auf die Wirtschaftsleistung auswirken. Internationale Studien zeigen, dass bei hohen Temperaturen Arbeitszeiten eingeschränkt werden und die Arbeitsproduktivität nachlässt.<sup>1)</sup> Für Europa gibt es bisher kaum Untersuchungen solcher Art.<sup>2)</sup>

Panelregressionen stellen eine Möglichkeit dar, den Einfluss von Temperaturveränderungen auf das Wirtschaftswachstum zu untersuchen. Dabei wird die Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts (BIP) in einem Jahr  $t$  in einem Land  $i$  ( $\Delta y_{i,t}$ ) auf die entsprechende Jahresdurchschnittstemperatur ( $T_{i,t}$ ) regressiert.<sup>3)</sup> Angelehnt an einschlägige Studien wird unterstellt, dass die Temperaturveränderungen nicht selbst vom Wirtschaftswachstum beeinflusst werden.<sup>4)</sup> Das Modell bezieht zudem die

jahresdurchschnittliche Niederschlagsmenge ( $R_{i,t}$ ) und verzögerte Werte der BIP-Wachstumsrate ( $\Delta y_{i,t-1}$ ), länderspezifische ( $a_i$ ) und

1 Vgl. u.a.: Hsiang (2010), Dell et al. (2014), Graff Zivin und Neidell (2014), Deryugina und Hsiang (2014), Burke et al. (2015) sowie Colacito et al. (2018).

2 Eine Ausnahme sind Holtermann und Rische (2020), welche den Zusammenhang zwischen regionalem Wachstum und Temperaturen in EU-15 NUTS-Regionen untersuchen.

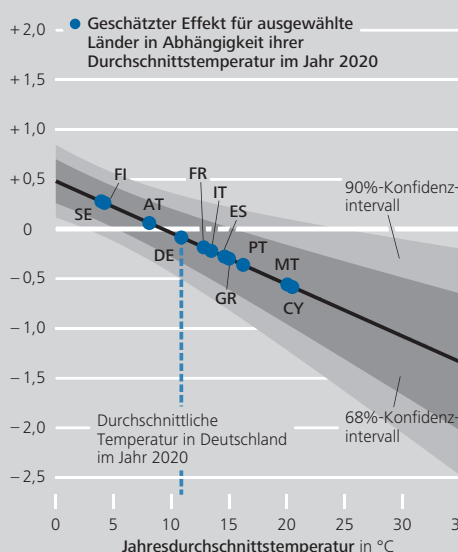
3 Das Modell orientiert sich an früheren Studien zum globalen Einfluss von Temperaturerhöhungen, vgl.: Burke et al. (2015) sowie Dell et al. (2012).

4 Vgl.: Auffhammer et al. (2013).

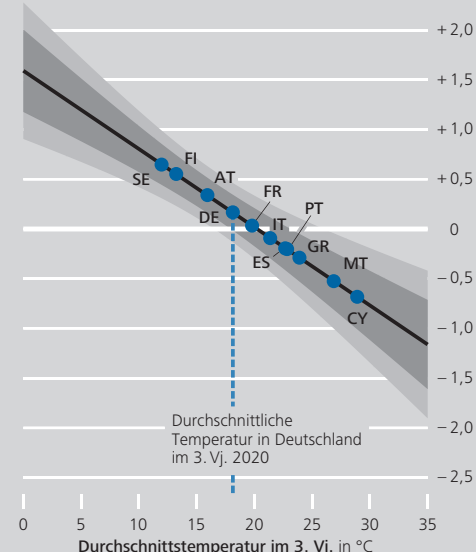
### Veränderung des BIP-Wachstums bei Erhöhung der Durchschnittstemperatur um 1 °C für ausgewählte Ausgangstemperaturen<sup>\*)</sup>

%-Punkte

+ 2,5 - Bezogen auf das Gesamtjahr



- Bezogen auf das 3. Quartal



Quellen: Weltbank, CRU TS Klimadatenbank und eigene Berechnungen. \* Die Effekte wurden mithilfe eines Panelansatzes unter Verwendung historischer Daten von 1961 bis 2020 geschätzt. Der für die Schätzung verwendete Datensatz umfasst die Mitgliedsländer der Europäischen Union, Albanien, Bosnien und Herzegowina, Island, Montenegro, Norwegen, die Schweiz, Serbien sowie das Vereinigte Königreich.

Deutsche Bundesbank

### Geschätzter Einfluss der Temperaturerhöhung zwischen 1960 und 2020 auf das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts

| Länder       | Durchschnittliche Temperatur in 1960 (in °C) | Durchschnittliche Temperatur in 2020 (in °C) | Anstieg (in °C) <sup>1)</sup> | Durchschnittlicher Anstieg pro Jahr (in °C) | Geschätzter, kumulierter Effekt auf das BIP-Wachstum (in Prozentpunkten) <sup>2)</sup> | 68 %-Konfidenzintervall |       |
|--------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------|
| Malta        | 18,95                                        | 20,04                                        | 1,09                          | 0,02                                        | -0,89                                                                                  | -1,55                   | -0,24 |
| Zypern       | 19,60                                        | 20,48                                        | 0,88                          | 0,01                                        | -0,72                                                                                  | -1,23                   | -0,21 |
| Portugal     | 14,74                                        | 16,22                                        | 1,48                          | 0,02                                        | -0,69                                                                                  | -1,37                   | 0,00  |
| Spanien      | 12,95                                        | 14,60                                        | 1,65                          | 0,03                                        | -0,57                                                                                  | -1,30                   | 0,15  |
| Italien      | 11,98                                        | 13,46                                        | 1,48                          | 0,02                                        | -0,43                                                                                  | -1,09                   | 0,23  |
| Frankreich   | 10,74                                        | 12,80                                        | 2,06                          | 0,03                                        | -0,39                                                                                  | -1,20                   | 0,42  |
| Griechenland | 14,28                                        | 14,99                                        | 0,71                          | 0,01                                        | -0,33                                                                                  | -0,69                   | 0,03  |
| Belgien      | 9,73                                         | 11,93                                        | 2,20                          | 0,04                                        | -0,25                                                                                  | -1,06                   | 0,56  |
| Niederlande  | 9,55                                         | 11,61                                        | 2,06                          | 0,03                                        | -0,20                                                                                  | -0,95                   | 0,56  |
| Deutschland  | 8,61                                         | 10,87                                        | 2,26                          | 0,04                                        | -0,08                                                                                  | -0,90                   | 0,75  |
| Irland       | 9,22                                         | 9,73                                         | 0,52                          | 0,01                                        | -0,01                                                                                  | -0,21                   | 0,19  |
| Österreich   | 6,11                                         | 8,09                                         | 1,98                          | 0,03                                        | 0,36                                                                                   | -0,34                   | 1,06  |
| Finnland     | 1,64                                         | 4,21                                         | 2,57                          | 0,04                                        | 1,10                                                                                   | 0,42                    | 1,78  |

Quelle: CRU TS Klimadatenbank und eigene Berechnungen. 1 Anstieg der Jahresdurchschnittstemperatur zwischen 1960 und 2020. 2 Geschätzter Effekt auf die jährliche BIP-Wachstumsrate im Jahr 2020, der auf die Veränderung der Jahresdurchschnittstemperatur zwischen 1960 und 2020 zurückgeführt werden kann. Den Berechnungen liegt der in einem Panelmodell geschätzte Effekt eines Temperaturanstiegs auf das jährliche BIP-Wachstum zugrunde. Der für die Schätzung verwendete Datensatz umfasst die Mitgliedsländer der Europäischen Union, Albanien, Bosnien und Herzegowina, Island, Montenegro, Norwegen, die Schweiz, Serbien sowie das Vereinigte Königreich und erstreckt sich von 1961 bis 2020.

Deutsche Bundesbank

jahresspezifische fixe Effekte ( $a_i$ ) sowie ein Residuum ( $\varepsilon_{i,t}$ ) ein:<sup>5)</sup>

$$\Delta y_{i,t} = \rho \Delta y_{i,t-1} + \beta_1 T_{i,t} + \beta_2 T_{i,t}^2 + \gamma_1 R_{i,t} + \gamma_2 R_{i,t}^2 + a_i + a_t + \varepsilon_{i,t}.$$

Die quadratischen Terme ermöglichen dabei die Erfassung nichtlinearer Zusammenhänge.<sup>6)</sup> In die Schätzung gehen Daten für 35 europäische Länder (alle 27 EU-Staaten sowie Albanien, Bosnien und Herzegowina, Island, Montenegro, Norwegen, die Schweiz, Serbien und das Vereinigte Königreich) für den Zeitraum von 1961 bis 2020 ein.<sup>7)</sup>

Die Ergebnisse der Regression zeigen für den untersuchten Länderkreis einen spürbaren Einfluss der Jahresdurchschnittstemperatur auf das Wirtschaftswachstum an. Der lineare ( $\beta_1 = 0,48$ ) und der quadratische Effekt der Durchschnittstemperatur ( $\beta_2 = -0,03$ ) sind jeweils auf dem 95 %-Niveau statistisch signifikant von null verschieden. Der negative quadratische Effekt impliziert, dass der Effekt eines Temperaturanstiegs von der Ausgangstemperatur abhängt: Bei niedrigen Ausgangstemperaturen wirkt sich ein Temperaturanstieg vorteilhaft aus, bei hohen nachteilig. Der Schwellenwert, der niedrige und hohe Tem-

peraturen trennt, liegt bei 9,3 °C.<sup>8)</sup> Zudem ist der geschätzte Temperatureffekt auf das BIP

5 Aufgrund der starken Korrelation von Niederschlags- und Temperaturdaten erscheint es angebracht, beide Variablen einzubeziehen (vgl.: Auffhammer et al. (2013)). Die länderspezifischen fixen Effekte kontrollieren für zeitinvariante Unterschiede zwischen den Wachstumsraten, während jahresspezifische fixe Effekte gemeinsame Trendbewegungen und jahresspezifische Sondereffekte abgreifen. Der geschätzte Temperatureffekt ergibt sich somit aus den länderspezifischen Abweichungen der BIP-Wachstumsraten sowie der Jahresdurchschnittstemperaturen vom europaweiten Durchschnitt (vgl.: Burke et al. (2015)).

6 Auch statistische Tests bevorzugen eine quadratische gegenüber einer linearen Beziehung zwischen den BIP-Wachstumsraten und der Durchschnittstemperatur. Ein quadratischer Zusammenhang wird auch in internationalen Studien unterstützt (vgl.: Burke et al. (2015)).

7 Temperatur- und Niederschlagsangaben stammen von der Climatic Research Unit der University of East Anglia, welche Daten einzelner Wetterstationen gemäß geografischer Entfernungsgewichtung auf Länderebene aggregiert. Die Zeitreihen können über das World Bank Climate Change Knowledge Portal heruntergeladen werden. Für die Analysen wurden die monatlichen Temperaturen zu einem Jahres- bzw. Quartalsmittel zusammengefasst. Die BIP-Wachstumsraten entstammen den World Development Indicators der Weltbank. Das Modell wird auf Basis eines lückenhaften Paneldatensatzes geschätzt (vgl. hierzu u. a.: Cameron und Trivedi (2005)).

8 Das Ergebnis steht im Einklang mit Erkenntnissen verwandter Studien. In einem globalen Panel zeigt sich ein negativer Effekt für das BIP-Wachstum ab einer Jahresdurchschnittstemperatur von 13 °C (Burke et al. (2015)), für regionale Wachstumsraten in der EU-15 ab 9,2 °C (Holtermann und Rische (2020)).

umso stärker, je weiter die Ausgangstemperatur von dem Schwellenwert entfernt liegt.

Weiterführende Analysen zeigen, dass der festgestellte Temperatureffekt vor allem durch die Sommermonate getrieben wird. Wenn die jährliche BIP-Wachstumsrate auf die durchschnittlichen Temperaturen und Niederschlagsmengen in den vier Quartalen (statt auf die Jahresdurchschnittswerte) regressiert wird, ergibt sich nur für das Sommerquartal ein statistisch signifikanter Zusammenhang.<sup>9)</sup> Der geschätzte Effekt ist zudem deutlich stärker als der Einfluss der Durchschnittstemperatur im Gesamtjahr. Dies lässt vermuten, dass Temperaturanstiege in den anderen Quartalen dem wachstumshemmenden Effekt heißerer Sommermonate eher entgegenwirken.<sup>10)</sup>

Aus diesen Schätzergebnissen folgt, dass sich der Temperaturanstieg bisher sehr unterschiedlich auf das Wirtschaftswachstum in den einzelnen Ländern Europas auswirkte. Zwischen 1960 und 2020 belief sich der mittlere Temperaturanstieg in den Ländern Europas auf 0,01 °C bis 0,04 °C pro Jahr. Mithilfe der Schätzkoeffizienten kann daraus der durchschnittliche Wachstumseffekt pro Land errechnet werden.<sup>11)</sup> Während nordeuropäische Länder von dem Temperaturanstieg profitiert zu haben scheinen, zeigen sich in südlichen Ländern negative Auswirkungen.<sup>12)</sup> In Finnland dürfte die jährliche BIP-Wachstumsrate aufgrund des Temperatureffekts zwischen 1960 und 2020 gemäß Schätzung um etwa 1,1 Prozentpunkte angestiegen sein, in Zypern oder Malta verringerte sie sich hingegen wohl um 0,7 Prozentpunkte bis 0,9 Prozentpunkte. Für den west- und mitteleuropäischen Raum finden sich keine statistisch signifikanten Effekte, da in diesen Ländern die Durchschnittstemperaturen nahe dem Schwellenwert von 9,3 °C lagen. Um diesen Punkt herum sind die gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen eines Temperaturanstiegs null oder sehr gering.

Bei der Interpretation dieser Ergebnisse ist zu berücksichtigen, dass die Schätzunsicherheit – auch aufgrund der im Zeitverlauf zum Teil

stark schwankenden Jahresdurchschnittstemperaturen – hoch ist. Zudem werden lediglich historische Zusammenhänge analysiert. Auch werden nicht alle wirtschaftlichen Effekte des Klimawandels systematisch erfasst. Dies gilt beispielsweise für die Auswirkungen von Extremwetterereignissen<sup>13)</sup> oder auch die Ausstrahleffekte von Klimaveränderungen in anderen Regionen der Welt. Außerdem ist zu beachten, dass sich die Auswirkungen weiterer Temperaturanstiege von den historischen Zusammenhängen unterscheiden können. So ist beispielsweise denkbar, dass sich die gesamtwirtschaftlichen Kosten bei Überschreiten klimatischer Kipppunkte erheblich erhöhen.<sup>14)</sup> Umgekehrt können Anpassungen an klimatische Veränderungen – etwa durch technische Innovationen – die Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum verringern.<sup>15)</sup> Jenseits dieser Vorbehalte geben die Schätzungen aber deutliche Hinweise darauf, dass ein weiterer Temperaturanstieg das Wirtschaftswachstum in Europa schwächen und zu Wachstumsdifferenzen führen dürfte.

**9** Ähnliche Ergebnisse ergeben sich für die USA sowie Zentral- und Mittelamerika (vgl.: Hsiang (2010) sowie Colacito et al. (2018)).

**10** So kann sich bspw. eine Reduktion der Eistage in den Winterquartalen positiv auf das BIP auswirken (vgl.: Deutsche Bundesbank (2014) sowie Bloesch und Gourio (2015)). Für kalte, nordeuropäische Länder ergibt sich zudem in weiterführenden Analysen ein positiver Effekt eines Temperaturanstiegs im Winter und Frühjahr auf das BIP-Wachstum.

**11** Der aggregierte Effekt ergibt sich dabei als  $\sum_{s=1961}^{2020} \rho^{2020-s} [\beta_1(T_{i,s} - T_{i,1960}) + \beta_2(T_{i,s}^2 - T_{i,1960}^2)]$ . Die Konfidenzbänder werden mit der Deltamethode berechnet.

**12** Unterschiedliche Einflüsse in den EU-Ländern zeigen sich auch unter Verwendung makroökonomischer Klimamodelle (vgl.: Europäische Kommission (2018)).

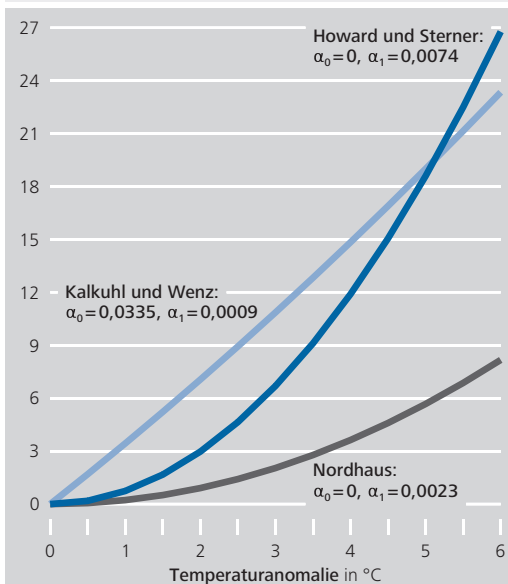
**13** Zum Einfluss von Extremwetterereignissen vgl. u. a.: Hsiang und Narita (2012), Lesk et al. (2016) sowie Deutsche Bundesbank (2017b).

**14** Kipppunkte beziehen sich auf kritische Schwellenwerte in einem System, die bei Überschreitung zu einer erheblichen – unter Umständen irreversiblen – Änderung des Systemzustands führen können. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2018).

**15** Laut internationalen Studien hatten solche Anpassungen historisch jedoch noch keinen Einfluss auf den Zusammenhang von Temperaturveränderungen und BIP-Wachstum (vgl.: Burke et al. (2015)).

### Geschätzte globale BIP-Verluste durch Temperaturanstieg für ausgewählte Schadensfunktionen<sup>\*)</sup>

in % des BIP



Quelle: Eigene Berechnungen basierend auf Howard und Sterner (2017), Nordhaus (2017) sowie Kalkuhl und Wenz (2020).  
\*) Unterstellt wird ein quadratischer Zusammenhang zwischen der globalen Temperaturanomalie  $\tau$  und physischem Schaden  $D(\tau)$ :  $D(\tau) = \alpha_0\tau + \alpha_1\tau^2$ , wobei  $\alpha_0$  und  $\alpha_1$  geschätzte Parameter sind.

Deutsche Bundesbank

sich Aussagen über künftige Entwicklungen nur mit Vorbehalt ableiten. Falls es etwa zu einem klimawirksamen technologischen Fortschritt nennenswerten Ausmaßes käme oder aber klimatische Kippunkte relevant würden, wären sie anzupassen.

Gleichwohl deckt sich der geschilderte Befund mit Projektionen makroökonomischer Klimamodelle. Auch laut Simulationen mit IAM würde die Arbeitsproduktivität in Europa unter einer fortschreitenden Erwärmung leiden. Die Verluste würden aber deutlich geringer ausfallen als in anderen Weltregionen.<sup>45)</sup> Innerhalb Europas wären die Schäden im Süden langfristig deutlich größer als in der Mitte oder im Norden.

IAM-Simulationen sind jedoch ebenfalls mit einer erheblichen Modellunsicherheit behaftet. Dies betrifft insbesondere die Spezifikation der Schadensfunktion. In Abhängigkeit von dem unterstellten funktionalen Zusammenhang und der Parametrisierung können sich starke Unter-

schiede hinsichtlich der zu erwartenden wirtschaftlichen Verluste ergeben.<sup>46)47)</sup>

## Extremwetterereignisse

Es mehren sich Belege dafür, dass Frequenz, Intensität und das Zusammentreffen von Wetterextremen wie Stürme, Fluten und Dürren mit dem Klimawandel zusammenhängen.<sup>48)</sup> Aus solchen Wetterextremen können sich gesamtwirtschaftlich bedeutsame und zugleich schwer vorhersehbare Störungen von Angebot und Nachfrage ergeben,<sup>49)</sup> die zudem über Regionen und Sektoren hinweg variieren.<sup>50)</sup>

Solche Extremwetterereignisse wirken sich unmittelbar auf Menschen und Sachkapital in den betroffenen Gebieten aus.<sup>51)</sup> Zudem kann es zu indirekten Effekten kommen, welche die Wirtschaftsleistung außerhalb der Katastrophenregionen zumindest temporär beeinflussen, wenn etwa Lieferketten unterbrochen oder Migrationsbewegungen ausgelöst werden.<sup>52)</sup>

*Extremwetterereignisse als ...*

*... angebotsseitige ...*

*... sowie nachfrageseitige Störungen*

*Schätzungen entsprechen Ergebnissen makroökonomischer Klimamodelle, ...*

*... wenngleich auch hier Modellunsicherheit besteht*

<sup>45</sup> IAM-Projektionen zu den Auswirkungen des Klimawandels auf die Arbeitsproduktivität können über den NGFS CA Climate Impact Explorer abgerufen werden: <http://climate-impact-explorer.climateanalytics.org/>. Vgl. hierzu auch: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021a).

<sup>46</sup> Darüber hinaus kann die Bewertung künftiger Schäden maßgeblich von weiteren Faktoren wie etwa dem sozialen Abzinsungssatz abhängen. Vgl. hierzu auch: Bauer und Rubenbusch (2021).

<sup>47</sup> Entsprechend kontrovers werden die Schadensfunktionen in makroökonomischen Klimamodellen diskutiert. Vgl. u. a.: Weitzmann (2012) und Pindyck (2013).

<sup>48</sup> Vgl. u. a.: Böhnisch et al. (2021), Intergovernmental Panel on Climate Change (2021) sowie Kuhla et al. (2021).

<sup>49</sup> Vgl. u. a.: Cavallo und Noy (2011) sowie Dell et al. (2014).

<sup>50</sup> Vgl. hierzu auch: Jahn (2015).

<sup>51</sup> Vgl. u. a.: Kahn (2005), Keen und Pakko (2011), Anttila-Hughes und Hsiang (2013) sowie Batten (2018).

<sup>52</sup> Vgl. u. a.: Cavallo und Noy (2011), Strobl (2011) sowie Ghadge et al. (2020).

## Auswirkungen des graduellen Temperaturanstiegs auf die trendmäßige Wirtschaftsentwicklung in Deutschland

Der zu erwartende graduelle Temperaturanstieg wirft die Frage auf, welche Auswirkungen er auf die trendmäßige Wirtschaftsentwicklung in Deutschland haben wird, falls nicht rechtzeitig und nachhaltig gegen-gesteuert wird. Zur Abschätzung der gesamtwirtschaftlichen Folgen der Erderwärmung kann auf die Szenarien des Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS) zurückgegriffen werden.<sup>1)</sup> Sie liefern Projektionen für die länderspezifischen Entwicklungen von Durchschnittstemperatur und Bruttoinlandsprodukt (BIP) für verschiedene Emissionspfade.<sup>2)</sup> Der Zusammenhang zwischen Temperatur- und BIP-Entwicklung wird dabei über sogenannte Schadensfunktionen hergestellt.<sup>3)</sup>

Die Kalibrierung der Schadensfunktion in den NGFS-Szenarien leitet sich aus Schätzergebnissen für den Zusammenhang dieser beiden Größen in der Vergangenheit ab. Die Werte für die Kalibrierung stammen aus der globalen Panelstudie von Kalkuhl und Wenz (2020).<sup>4)</sup> Den in den NGFS-Szenarien verwendeten Schätzergebnissen zufolge hat eine einmalige Temperaturänderung einen Niveaueffekt auf die Produktivität.<sup>5)</sup> Steigt die jährliche Durchschnittstemperatur aber kontinuierlich an, bleibt die BIP-Wachstumsrate unter derjenigen Rate, welche sich ohne den Temperaturanstieg ergeben würde. Nach diesen Szenarien würde der in der laufenden Dekade erwartete Temperaturanstieg in Deutschland nur zu geringen BIP-Verlusten führen.<sup>6)</sup> Ab dem Jahr 2030 dürften die Auswirkungen im Fall eines ungemilderten Klimawandels jedoch stärker ausfallen.

Diese Schätzungen unterliegen aus verschiedenen Gründen hoher Unsicherheit. Erstens kann das Ausmaß des Temperaturanstiegs bei einem vorgegebenen Emissionspfad nur näherungsweise bestimmt werden. Deshalb

gibt das NGFS die BIP-Schäden für verschiedene Perzentile der möglichen Temperaturentwicklung an. Im Median belaufen sich die BIP-Verluste in Deutschland im Jahr 2100 auf 2 ½ %, am 95. Perzentil auf gut 5 %. Zweitens ist der Zusammenhang zwischen Durchschnittstemperatur und BIP unsicher. Alternativ zur NGFS-Schadensfunktion kön-

---

1 Vgl.: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021b). Die gesammelten Ergebnisse stammen von einem internationalen Klimaforschungskonsortium. Dazu gehören das Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (PIK), das International Institute for Applied Systems Analysis (IIASA), die University of Maryland (UMD), Climate Analytics (CA) und die Eidgenössische Technische Hochschule in Zürich (ETHZ).

2 Für detaillierte Informationen zur Methodik der Szenarien und zu den verwendeten Modellen vgl.: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021c). Die hier vorgestellten Ergebnisse basieren auf den auf Länder heruntergebrochenen IAM-Resultaten des Modells REMIND des PIK.

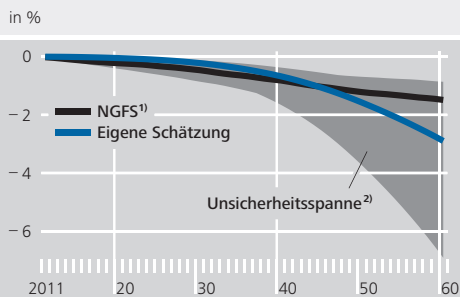
3 Schäden, die sich mittelbar auf die Leistungsfähigkeit einer Volkswirtschaft auswirken wie Änderungen bei der Mortalität, der Häufigkeit gewaltsamer Konflikte oder Schäden an der Biodiversität und am Ökosystem, fließen nicht in die Konstruktion der Szenarien ein. Im IAM REMIND können auch Rückkopplungen oder dynamische Effekte einbezogen werden, wodurch sich Kapitalakkumulation oder Ersparnisbildung anpassen oder Politikreaktionen zur Emissionsvermeidung ausgelöst werden. Diese Effekte beeinflussen die Höhe der Klimakosten in den NGFS-Rechnungen jedoch nicht stark.

4 Die abhängige Produktivitätsvariable in diesen Rechnungen setzt sich aus Arbeits- und Agrarproduktivität sowie Kapitalabschreibungen zusammen.

5 Der Einfluss des Temperaturniveaus auf das Wachstum des Pro-Kopf-BIP ist in den Schätzungen statistisch insignifikant. Die Schätzgleichung berücksichtigt mögliche Nichtlinearitäten des Zusammenhangs zwischen Temperaturanstieg und BIP-Wachstum. Gemäß den Ergebnissen fördert ein Temperaturanstieg das Wirtschaftswachstum in ursprünglich kälteren Regionen und bremst es in bereits wärmeren Gegenden, was im Einklang mit anderen Studien steht.

6 Für das Szenario des ungemilderten Klimawandels wird das „Current Policies“-Szenario des NGFS, das lediglich bereits umgesetzte Eindämmungsmaßnahmen berücksichtigt, verwendet. Zur Berechnung der Kosten der Erderwärmung wird ein hypothetisches Vergleichsszenario ohne Klimaeffekte herangezogen. Der BIP-Pfad in diesem Szenario entspricht dem Wachstumstrend der zurückliegenden Jahrzehnte, welcher mithilfe von Projektionen des Internationalen Währungsfonds (Internationaler Währungsfonds (2020)) um die Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie angepasst wurde.

### BIP-Niveaueffekte des graduellen Temperaturanstiegs in Deutschland



Quellen: NGFS, Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung und eigene Berechnungen. 1 Schadensfunktion gemäß Kalkuhl und Wenz (2020). 2 Kombination der überlappenden Unsicherheitsintervalle gemäß Kalkuhl und Wenz (2020) und eigener Schätzung. Die zugrunde liegenden BIP- und Temperaturentwicklungen basieren auf dem „Current Policies“-Szenario im Integrated Assessment Modell REMIND gemäß NGFS-Angaben.

Deutsche Bundesbank

nen auch Schätzergebnisse, die einen Zusammenhang zwischen den Temperaturniveaus und BIP-Wachstumsraten in europäischen Ländern belegen, herangezogen werden (siehe dazu im Einzelnen S. 39 ff.). Der Temperaturanstieg dämpft demzufolge das Wirtschaftswachstum anhaltend. In diesem Fall wären die Auswirkungen des Klimawandels auf das deutsche BIP längerfristig stärker.

Zusätzlich ist zu beachten, dass die NGFS-Szenarien keine Klimaschäden infolge häufigerer Extremwetterereignisse oder von Kipppunkten abbilden. Diese werden allerdings mit fortschreitender Erderwärmung wahrscheinlicher und werden erhebliche gesamtwirtschaftliche Folgen haben. In Rechnung zu stellen sind darüber hinaus Effekte aufgrund grenzüberschreitender Handels- oder Migrationsverflechtungen, über die sich klimabedingte BIP-Schäden in anderen Ländern auf Deutschland übertragen könnten.<sup>7)</sup> Zudem dürfen die vergleichsweise geringen BIP-Einbußen in Deutschland nicht über die zu erwartenden massiven globalen BIP-Schäden hinwegtäuschen.<sup>8)</sup>

Die NGFS-Rechnungen geben auch Hinweise darauf, inwieweit sich die gesamtwirtschaftlichen Schäden durch klimapolitische Maßnahmen begrenzen lassen. In den Szenariorechnungen können rasch eingeführte

und im Zeitverlauf gleichmäßig intensivierte Maßnahmen zur Emissionsverringern (abgebildet in den sog. geordneten NGFS-Szenarien) sowohl diejenigen Kosten, die von den Eingriffen ausgehen, als auch diejenigen, die aufgrund der Erderwärmung entstehen, deutlich mindern. Falls also auf diese Weise im Jahr 2050 weltweit Treibhausgasneutralität erreicht und so die Erderwärmung auf 1,5 °C begrenzt wird, könnten die zu erwartenden BIP-Verluste aufgrund des graduellen Temperaturanstiegs im Jahr 2100 auf 0,6 % anstelle von 2,7 % begrenzt werden. Auch wenn die Erderwärmung nur auf knapp unter 2 °C begrenzt wird, fallen die klimabedingten BIP-Verluste in Deutschland mit 0,8 % deutlich geringer aus. Falls lediglich die derzeit versprochenen nationalen Klimaschutzbeiträge umgesetzt werden, steigt die Durchschnittstemperatur voraussichtlich um etwa 2,5 °C, und es fallen deutlich höhere BIP-Verluste von geschätzt 1,6 % an. Diese Fallkonstellationen unterstellen, dass es zu keinen erheblichen BIP-Einbußen aufgrund der ergriffenen Maßnahmen kommt.<sup>9)</sup> Größere BIP-Verluste entstünden bei verspäteten, abrupten oder schlecht koordinierten Maßnahmen zur Emissionsverringern. Zwar fielen die Kosten dann später an, sie wären aber insgesamt höher. Aus gesamtwirtschaftlicher Sicht stellt die entschiedene und frühzeitige Umsetzung klimapolitischer Maßnahmen diesen Ergebnissen zufolge die beste Handlungsoption dar.

<sup>7</sup> Auch die Kopplung mit dem Modell NiGEM lässt in den länderspezifischen NGFS-Szenarien zusätzliche Ausstrahleffekte über den internationalen Handel außen vor.

<sup>8</sup> Laut der Berechnung von Burke et al. (2015), deren Schätzgleichung auf einer ähnlichen Spezifikation wie der auf S. 39 ff. beruht, betragen die globalen BIP-Verluste im Jahr 2100 23 %.

<sup>9</sup> Eine gewichtige Rolle spielt hierbei die Annahme, dass zumindest ein Teil der fiskalischen Einnahmen aus der CO<sub>2</sub>-Bepreisung zur Finanzierung produktiver Investitionen genutzt wird (vgl.: Etzel et al. (2021)). Die Angaben für verschärfte Klimaschutzmaßnahmen beziehen sich auf die NGFS-Szenarien „Net Zero 2050“ und „Below 2 Degrees Celsius“. Die Angaben für derzeit versprochene nationale Klimaschutzbeiträge beziehen sich auf das „Nationally Determined Contributions“-Szenario.

Konsum- und Investitionsnachfrage.<sup>53)</sup> Es kann in einzelnen Regionen oder Sektoren aber auch zu Nachfrageimpulsen kommen, etwa wenn die Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen, welche im Katastrophengebiet zumindest vorübergehend nicht mehr hergestellt werden können, andernorts bedient wird. Zudem können einzelne Branchen von der Schadensbeseitigung und dem Wiederaufbau profitieren.<sup>54)</sup> Insgesamt ist aber im Fall plötzlicher Extremwetterereignisse zumindest für die kurze Frist mit gesamtwirtschaftlichen Verlusten zu rechnen.<sup>55)</sup>

*Makroökonomische Belastung durch Wetterextreme insbesondere für kurze und mittlere Frist empirisch belegt*

Das häufigere Auftreten von Extremwetterverhältnissen dürfte die Volatilität von gesamtwirtschaftlicher Leistung und Preisen erhöhen.<sup>56)</sup> Eine hinreichend starke oder abrupte Abnahme der Vermögenspreise gefährdet zudem unter Umständen auch die Finanzstabilität.<sup>57)</sup> Darüber hinaus können sich Wirkungen auf das Produktionspotenzial ergeben. Hierbei sind unterschiedliche Richtungen denkbar. So ist vorstellbar, dass Extremwetterereignisse den natürlichen oder physischen Kapitalstock nachhaltig schädigen und auf diese Weise das gesamtwirtschaftliche Wachstum schwächen. Negative Auswirkungen auf das Produktionspotenzial ergeben sich auch, wenn private und öffentliche Investitionen etwa wegen der erhöhten Unsicherheit oder der fiskalischen Belastungen eingeschränkt werden.<sup>58)</sup> Zudem ist denkbar, dass klimabedingte Anpassungsmaßnahmen Ressourcen binden – zulasten produktiverer Investitionsalternativen. Wetterextreme können das gesamtwirtschaftliche Wachstum indirekt aber auch stimulieren, indem sie zu Innovationen und dem Einsatz produktiveren Ersatzkapitals anregen. Die empirische Evidenz zu den langfristigen gesamtwirtschaftlichen Folgen extremer Wetterereignisse fällt dementsprechend gemischt aus. Hinweisen auf gesamtwirtschaftlich wenig bedeutende oder sogar stimulierende Wirkungen steht eine Reihe von Untersuchungen gegenüber, die auf länger anhaltende Belastungen schließen lassen.<sup>59)</sup>

Die makroökonomische Bedeutung von Wetterextremen hängt zudem von der Verwundbar-

keit eines Landes ab. Ein zentraler Faktor ist die geografische Lage. So war etwa in der Vergangenheit die Konzentration von Extremwetterereignissen im asiatisch-pazifischen Raum um ein vielfaches höher als in Westeuropa.<sup>60)</sup> Darüber hinaus wird die Schadensanfälligkeit eines Landes durch Demografie, Agglomerationsmuster und weitere sozioökonomische Faktoren beeinflusst.<sup>61)</sup> Auch die Wirtschaftsstruktur dürfte eine beträchtliche Rolle spielen, beispielsweise aufgrund des Gewichts der gegenüber Wetterextremen besonders anfälligen Sektoren wie etwa der Landwirtschaft.

*Neben geografischer Lage weitere Faktoren entscheidend für gesamtwirtschaftliche Bedeutung von Wetterextremen*

Entsprechend unterschiedlich fallen die Schätzungen zu den von Wetterextremen verursachten gesamtwirtschaftlichen Schäden für die verschiedenen Weltregionen aus.<sup>62)</sup> Bisher waren die Schäden in Asien um ein Vielfaches höher als auf dem europäischen Kontinent.<sup>63)</sup> Aber auch innerhalb Europas gab es Unterschiede. So waren die ins Verhältnis zur jeweiligen Wirtschaftsleistung gesetzten kumulierten wirtschaftlichen Schäden der letzten 40 Jahre in Estland und Finnland erheblich geringer, in Griechenland, Spanien und Italien deutlich größer als im Rest des Euroraums. Allerdings waren die gemessenen Verluste selbst in den am stärksten

*Höhe von Extremwetter-schäden unterscheidet sich erheblich zwischen Ländern und Regionen*

53 Vgl. u. a.: Fankhauser und Tol (2005) sowie Bernstein et al. (2019).

54 Vgl. u. a.: Hsiang (2010).

55 Das zeigt eine Reihe von empirischen Untersuchungen. Vgl. u. a.: Cavallo und Noy (2011) sowie Botzen et al. (2019).

56 Simulationen auf Basis von DSGE-Modellen zeigen etwa, dass eine Zunahme in der Streubreite unerwarteter Extremwetterereignisse die Volatilität makroökonomischer Schlüsselgrößen mitunter erheblich beeinflussen kann. Vgl. hierzu: Gallic und Vermandel (2020).

57 Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021b).

58 Vgl.: Deutsche Bundesbank (2018) sowie Deryugina (2017).

59 Vgl.: Cavallo und Noy (2011), Jahn (2015) sowie Botzen et al. (2019).

60 Vgl.: Cavallo und Noy (2011) sowie Centre for Research on the Epidemiology of Disasters (2020).

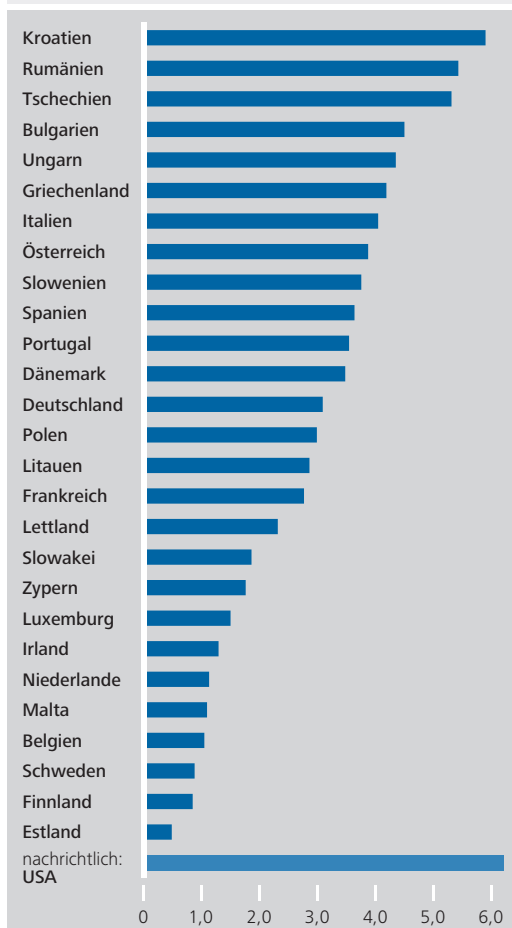
61 Vgl. u. a.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2012).

62 Vgl. u. a.: Wallemacq et al. (2018).

63 Die erfassten kumulierten absoluten wirtschaftlichen Schäden infolge meteorologischer, hydrologischer und klimatologischer Katastrophenfälle fielen gemäß der Emergency Events Database (EM-DAT) für den Zeitraum 2000 bis 2020 in Asien um das Dreifache höher aus als in Europa. Die Daten sind verfügbar unter: <https://www.emdat.be/>.

### Kumulierte Schäden in der EU durch Wetterextreme und Klimawandel\*)

in % des BIP 2019



Quellen: European Environment Agency, Haver Analytics, Munich Re, NOAA National Climate Data Center und eigene Berechnungen. \* Kumulierte wirtschaftliche Schäden infolge meteorologischer (u. a. Extremtemperaturen und Stürme), hydrologischer (u. a. Überschwemmungen) und klimatologischer (u. a. Dürren) Katastrophenfälle von 1980 bis 2019.

Deutsche Bundesbank

betroffenen Euro-Ländern deutlich geringer als in anderen Weltregionen.<sup>64)</sup>

*Keine zentrale geldpolitische Bedeutung für den Euroraum mit Blick auf bisherige wirtschaftliche Verluste*

Bei Schocks wie dem Auftreten von Extremwetterereignissen stellt sich aus geldpolitischer Sicht vor allem die Frage, ob und in welchem Umfang die damit verbundenen Angebots- und Nachfragestörungen die gesamtwirtschaftliche Produktionslücke kurz- und mittelfristig ausweiten oder verringern und den Inflationsdruck erhöhen oder senken.<sup>65)</sup> Aus der durchschnittlichen Höhe der bisherigen gesamtwirtschaftlichen Verluste lässt sich zumindest keine zentrale geldpolitische Bedeutung von Wetterextremen für den Euroraum ableiten.<sup>66)</sup>

Allerdings könnte die Bedeutung von Wetterextremen für die Geldpolitik im Euro-Währungsgebiet zunehmen.<sup>67)</sup> Bereits in den letzten Jahrzehnten stieg die Häufigkeit von Extremwetterereignissen in Europa deutlich an. Auch ist denkbar, dass die Zunahme gesamtwirtschaftlich gewichtiger Wetterereignisse in anderen Weltregionen zukünftig verstärkt auf Europa ausstrahlt. Zudem könnte die Häufung von Wetterextremen zu abrupten Anpassungen der Klimapolitik und dadurch zu überraschenden makroökonomisch bedeutsamen Veränderungen führen.<sup>68)</sup>

*Geldpolitische Relevanz im Währungsgebiet kann jedoch in Zukunft größer werden ...*

Ein häufigeres Auftreten von Wetterextremen dürfte überdies die makroökonomische Analyse der Notenbanken erschweren. Dies betrifft sowohl die Identifikation der jeweiligen konjunkturellen Triebkräfte als auch die Erstellung von Projektionen, etwa wegen des unsicheren Wirkungshorizonts von Extremwetterereignissen. Zudem erfassen die gängigen Analyseinstrumente die Transmissionsmechanismen wetterbedingter Störungen unter Umständen nur unzureichend. Beispielsweise lässt sich im Rahmen eines DSGE-Modells zeigen, dass die Stärke der Verbraucherpreisreaktion infolge eines wetterbedingten Angebotsschocks maßgeblich von der unterstellten sektoralen Struktur abhängt.<sup>69)</sup> Eine Modellversion ohne sektorale Verflechtungen, wie sie bisher üblicherweise für die gesamtwirtschaftliche Analyse zum Einsatz kommt,

*... mit Folgen für die makroökonomische Analyse*

<sup>64</sup> Vgl. hierzu: Wallemacq et al. (2018).

<sup>65</sup> Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021c).

<sup>66</sup> Vgl. hierzu auch: Dafermos et al. (2021).

<sup>67</sup> Vgl. hierzu auch: Böhnisch et al. (2021) sowie Kuhla et al. (2021).

<sup>68</sup> So hatte bspw. die durch einen Tsunami ausgelöste Unfallserie im japanischen Atomkraftwerk Fukushima Daiichi weitreichende Folgen für die Wirtschaftspolitik in Deutschland.

<sup>69</sup> Als Analyserahmen dient das prototypische neuklassische Modell einer geschlossenen Volkswirtschaft mit physischem Kapital, imperfektem Wettbewerb und nominalen Preisrigiditäten (vgl. u. a.: Woodford (2003)). Das Modell ist für die Europäische Union gemeinsam mit dem Vereinigten Königreich kalibriert. Die Spezifikation der multisektoralen Variante orientiert sich am EMuSe-Modell. Vgl. hierzu die Ausführungen auf S. 51 ff.

zeigt wesentlich schwächere Auswirkungen an als die multisektorale Variante.<sup>70)</sup>

## Gesamtwirtschaftliche Auswirkungen der Klimapolitik

Zielrichtung  
klimapolitischer  
Initiativen

Nicht nur der Klimawandel selbst, sondern auch die Maßnahmen zu seiner Begrenzung dürften erhebliche gesamtwirtschaftliche Auswirkungen haben. Im Dezember 2015 einigten sich 196 Staaten mit dem Pariser Klimaabkommen auf das Mindestziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur gegenüber vorindustriellen Werten auf deutlich unter 2 °C zu begrenzen.<sup>71)</sup> Um diese Ziele zu erreichen, müssen die globalen Treibhausgasemissionen in den nächsten Jahren erheblich verringert werden.<sup>72)</sup> Vor diesem Hintergrund werden verschiedene Maßnahmen erwogen. Hierzu zählen die teils erhebliche Verteuerung des Treibhausgasausstoßes, etwa durch die Einführung von Emissionssteuern oder eines Emissionshandelssystems, die Vorgabe von Emissionsobergrenzen oder gar das Verbot bestimmter emissionsintensiver Wirtschaftsaktivitäten oder Produkte.

Angebotsseitige  
Effekte

Aus der Transition hin zu einer kohlenstoffärmeren Wirtschaft können sich erhebliche Belastungen der Angebotsseite ergeben.<sup>73)</sup> Hierzu zählen neben direkten Kosten durch die Emissionsbepreisung auch die Verteuerung von emis-

<sup>70</sup> Die Modellierung des Extremwetterereignisses erfolgt in Form eines temporären negativen Angebotsschocks, dessen Stärke so gewählt wurde, dass bei Eintreten des Schocks die Wertschöpfung in beiden Modellvarianten im ersten Quartal um 0,015 % sinkt (d. h. 0,06 % auf Jahresbasis). Diese Kalibrierung orientiert sich an den Schätzungen von Dafermos et al. (2020).

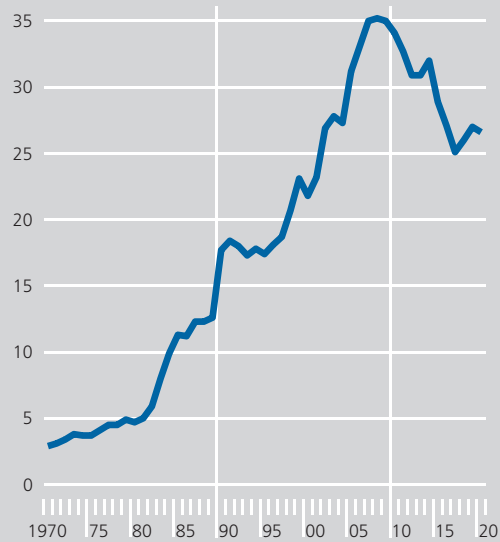
<sup>71</sup> Idealerweise sollte der Temperaturanstieg auf 1,5 °C beschränkt werden, da dies die Risiken des Klimawandels gegenüber einem 2 °C-Szenario deutlich verringern würde. Vgl.: Vereinte Nationen (2015).

<sup>72</sup> Der Weltklimarat beschreibt verschiedene Szenarien, welche die Einhaltung der in Paris 2015 beschlossenen Ziele ermöglichen würden. So wäre es zur Erreichung des 1,5 °C-Ziels in einem Kernszenario notwendig, die globalen Netto-CO<sub>2</sub>-Emissionen bis 2030 um 45 % gegenüber dem Niveau von 2010 und bis 2050 auf null zu reduzieren. Für das 2 °C-Ziel wäre bis 2030 eine Reduktion um 25 % und bis 2070 auf null notwendig. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2018).

<sup>73</sup> Vgl. hierzu auch: Batten (2018) sowie Andersson et al. (2020).

### Anzahl erfasster Extremwetterereignisse und Waldbrände in Europa<sup>\*)</sup>

Durchschnitt der jeweils letzten zehn Jahre

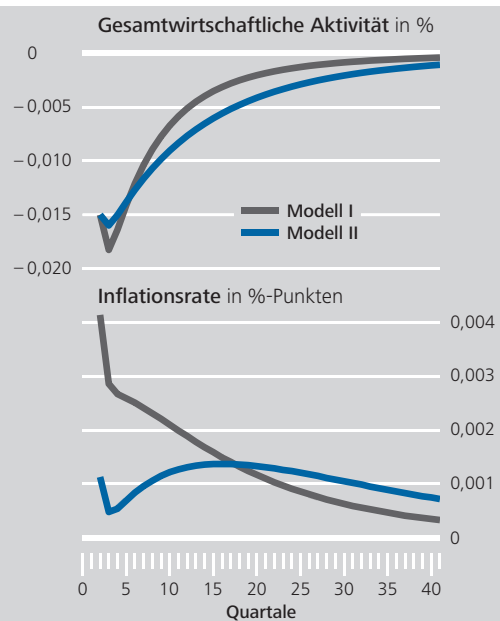


Quelle: Emergency Events Database und eigene Berechnungen.  
\*) Extremwetterereignisse umfassen meteorologische (u. a. Extremtemperaturen und Stürme), hydrologische (u. a. Überschwemmungen) und klimatologische (u. a. Dürren) Katastrophenfälle. Die verwendeten Daten erstrecken sich über folgende europäische Länder: Albanien, Belgien, Bulgarien, Deutschland, Frankreich, Griechenland, Italien, die Niederlande, Norwegen, Österreich, Polen, Portugal, Rumänien, die Schweiz, Spanien und das Vereinigte Königreich.

Deutsche Bundesbank

### Simulierte Auswirkungen eines Extremwetterereignisses bei unterschiedlicher sektoraler Disaggregation<sup>\*)</sup>

Abweichung vom deterministischen Gleichgewicht

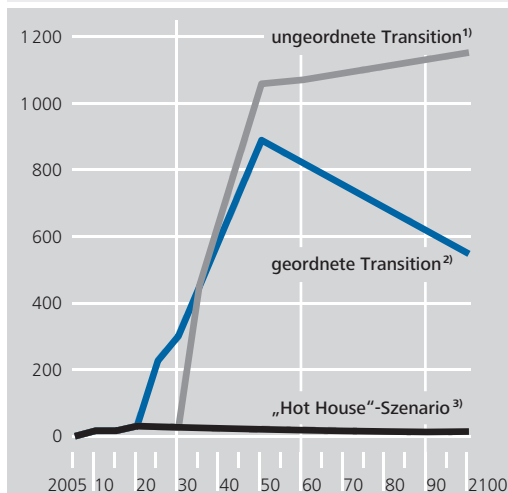


\*) Impuls-Antwort-Reaktionen von gesamtwirtschaftlicher Aktivität und annualisierter Inflationsrate unter Verwendung eines DSGE-Modells mit (Modell I) und ohne (Modell II) sektorale Produktionsverflechtungen.

Deutsche Bundesbank

### Projektionen jährlicher CO<sub>2</sub>-Preise in der EU für ausgewählte Transitionsszenarien<sup>\*)</sup>

US-\$ pro Tonne CO<sub>2</sub> in Preisen von 2010



Quelle: NGFS. \*) Die CO<sub>2</sub>-Preis-Projektionen wurden mittels des REMIND-Modells des Potsdam-Instituts für Klimafolgenforschung generiert. **1** Es wird davon ausgegangen, dass erst ab 2030 einschneidende klimapolitische Maßnahmen umgesetzt werden, um die globale Erwärmung auf weniger als 2°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. **2** Der Interventionsgrad der Klimapolitik nimmt annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf 1,5°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. **3** Über den gegenwärtigen Zeitpunkt hinaus werden keine weiteren klimapolitischen Maßnahmen umgesetzt.

Deutsche Bundesbank

sionsintensiv produzierten Vorleistungen, Aufwendungen zur Emissionsvermeidung oder die Kosten politikinduzierter Produktionsanpassungen und Verluste infolge der Neubepreisung von Vermögenswerten.<sup>74)</sup> Die wirtschaftlichen Folgen für Unternehmen dürften dabei sowohl von der Art und Ausgestaltung der Eingriffe als auch den Branchencharakteristika abhängen. Hierzu zählt neben der spezifischen Emissions- und Energieintensität auch die jeweilige Markstellung. Von ihr hängt beispielsweise ab, in welchem Maß Kosten überwältigt werden können.<sup>75)</sup> Klimapolitische Vorhaben zielen jedoch mitunter auch darauf ab, Anreize für klimafreundliche Innovationen von Unternehmen zu erhöhen. Dies kann produktivitätssteigernden technologischen Fortschritt fördern.<sup>76)</sup>

Klimapolitische Maßnahmen dürften sich auch auf die Nachfrageseite auswirken. Höhere Energiekosten infolge einer Emissionsbepreisung belasten die Budgets privater Haushalte und Unternehmen. Dies dämpft tendenziell Konsum

Auswirkungen  
auf die Nach-  
frageseite

und Investitionen, was wiederum Auswirkungen auf Löhne und Beschäftigung haben kann, mit entsprechenden Folgen für die gesamtwirtschaftliche Nachfrage.<sup>77)</sup> Davon können die einzelnen Haushalte und Unternehmen sehr unterschiedlich betroffen sein, was wiederum Bedeutung für die gesamtwirtschaftliche Entwicklung hätte.<sup>78)</sup> Nachfragestimulierende Effekte könnten sich hingegen aus Investitionsanreizen, der Ausschüttung von Einnahmen aus der Emissionsbepreisung an Haushalte oder durch zusätzliche öffentliche Investitionen ergeben.

Von großer Bedeutung für die gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen der Klimapolitik dürfte deren Berechenbarkeit sein, denn Unsicherheit belastet die Konsum- und Investitionsentscheidungen von Haushalten und Unternehmen. Überraschende Entwicklungen können auch eine weitreichende Neubewertung finanzieller Vermögenswerte auslösen, mit entsprechenden Folgen für die Finanzstabilität.<sup>79)</sup>

Berechenbarkeit  
der Klimapolitik  
von großer  
Bedeutung

<sup>74</sup> So besteht das Risiko, dass regulatorische Eingriffe plötzlich oder schleichend Unternehmenskapital entwerten („stranded assets“) – etwa, wenn dieses nicht mehr zur Produktion eingesetzt werden darf oder Produktionsprozesse infolge gestiegener Emissionspreise nicht mehr rentabel sind. Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021a, 2021b) sowie die Ausführungen auf S. 63 ff.

<sup>75</sup> Vgl. hierzu u. a.: Ryan (2012), Bushnell et al. (2013) sowie Känzig (2021).

<sup>76</sup> Erste Befunde deuten darauf hin, dass die im Rahmen des EU-Emissionshandelssystems eingeführte CO<sub>2</sub>-Bepreisung Innovationen bei kohlenstoffarmen Technologien angestoßen hat. Vgl. hierzu: Cael und Dechezleprêtre (2016) sowie Känzig (2021). Zur gesamtwirtschaftlichen Bedeutung klimafreundlicher Innovationen siehe u. a.: OECD (2011, 2017a) sowie Europäische Kommission (2019, 2021).

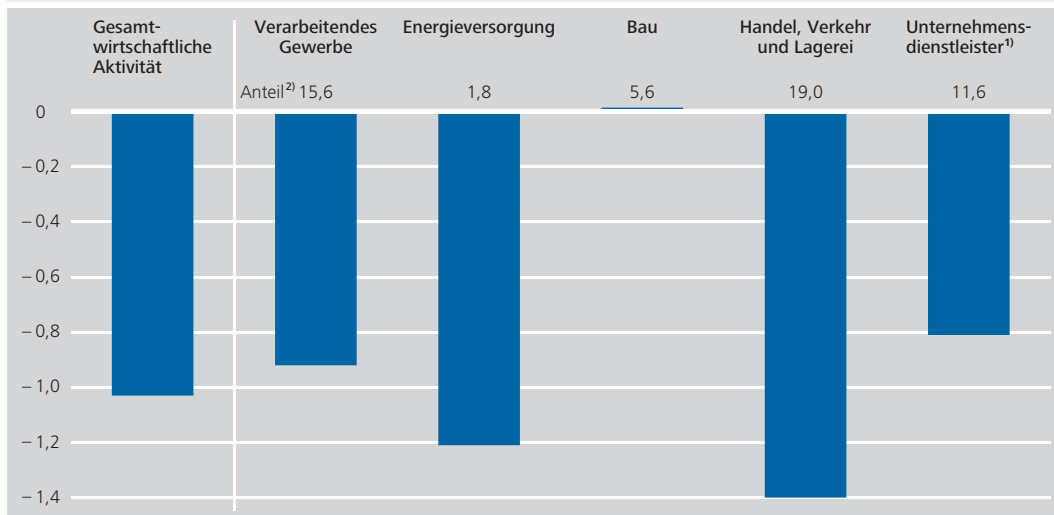
<sup>77</sup> Aber auch regulatorische Vorgaben, steuerliche Anreize und Subventionen, höhere Nutzungskosten sowie Präferenzveränderungen können sich nachhaltig auf die Konsum- und Investitionsentscheidungen von Haushalten und Unternehmen auswirken.

<sup>78</sup> Empirische Untersuchungen deuten darauf hin, dass einkommensschwächere Haushalte durch die Effekte einer Energiepreiserhöhung vergleichsweise stärker belastet werden. Vgl. hierzu: Känzig (2021).

<sup>79</sup> Der Aufsatz auf S. 63 ff. in diesem Bericht (Szenariobasierte Bewertungseffekte am Aktienmarkt durch Treibhausgasemissionen) quantifiziert die emissionsbezogenen Wertänderungen globaler Aktiengesellschaften bei einem Umschwung der Markterwartungen von einem Szenario der Umsetzung nationaler Klimaschutzzusagen hin zu einem Paris-konformen Transitionsszenario. Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021b).

## Differenz der Bruttowertschöpfung zwischen ungeordneter und geordneter Transition im Jahr 2050<sup>8)</sup>

%-Punkte



Quelle: Eigene Berechnungen basierend auf dem DSGE-Modell EMuSe und Projektionen des NGFS. \* Das Modell ist für die Europäische Union zusammen mit dem Vereinigten Königreich kalibriert. Der gesamte Simulationszeitraum umfasst die Zeitspanne von 2005 bis 2100. Gezeigt wird die jeweilige Abweichung der - in Relation zur Basislinie ausgedrückten - realen Bruttowertschöpfung zwischen einer ungeordneten und einer geordneten Transition. Die angenommenen Verläufe der CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität und des CO<sub>2</sub>-Preises orientieren sich an Projektionen des NGFS (REMIND-Modell). Physische, durch Emissionen bedingte Schäden werden nicht berücksichtigt. Bei geordneter Transition nimmt der Interventionsgrad der Klimapolitik annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf 1,5°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. Bei ungeordneter Transition wird davon ausgegangen, dass erst ab 2030 einschneidende klimapolitische Maßnahmen umgesetzt werden, um die globale Erwärmung auf weniger als 2°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. 1 NACE-Abschnitte M–N: Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen sowie von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen. 2 Anteil des Wirtschaftsbereichs an der gesamtwirtschaftlichen Bruttowertschöpfung im Jahr 2019 in %.

Deutsche Bundesbank

*Gesamtwirtschaftlicher Nettoeffekt klimapolitischer Maßnahmen nicht immer eindeutig*

In der Gesamtschau ergibt sich eine vielschichtige Komposition angebots- und nachfrage-seitiger Auswirkungen, deren gesamtwirtschaftlicher Nettoeffekt a priori nicht immer eindeutig ist.<sup>80)</sup> Je nach Ausgestaltung kann die Klimapolitik kurz- bis mittelfristig sowohl mit einer sinkenden als auch einer steigenden Produktionslücke und entsprechend niedrigerem beziehungsweise höherem Inflationsdruck einhergehen. Entschlossene Maßnahmen zur Begrenzung des Klimawandels dürften für sich genommen das gesamtwirtschaftliche Wachstum zunächst dämpfen, längerfristig würden die klimabedingten Schäden aber verringert werden. Die mittelfristigen Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum hängen zudem von der Ausgestaltung der Klimapolitik und ihrer Berechenbarkeit ab.<sup>81)</sup>

Der Preisanstieg dürfte sich im Fall einer verschärften CO<sub>2</sub>-Bepreisung zumindest temporär verstärken. Das Ausmaß hängt dabei wesentlich vom zeitlichen Profil der klimapolitischen Maß-

nahmen ab. Dies zeigen beispielsweise Modellrechnungen, die im Rahmen des Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS) auf Basis von makroökonomischen Klimamodellen angestellt wurden. So unterscheidet sich etwa der CO<sub>2</sub>-Preis-pfad einer geordneten Transition, bei welcher der klimapolitische Interventionsgrad graduell verschärft wird, erheblich von dem CO<sub>2</sub>-Preis-pfad im Fall einer ungeordneten Klimapolitik,

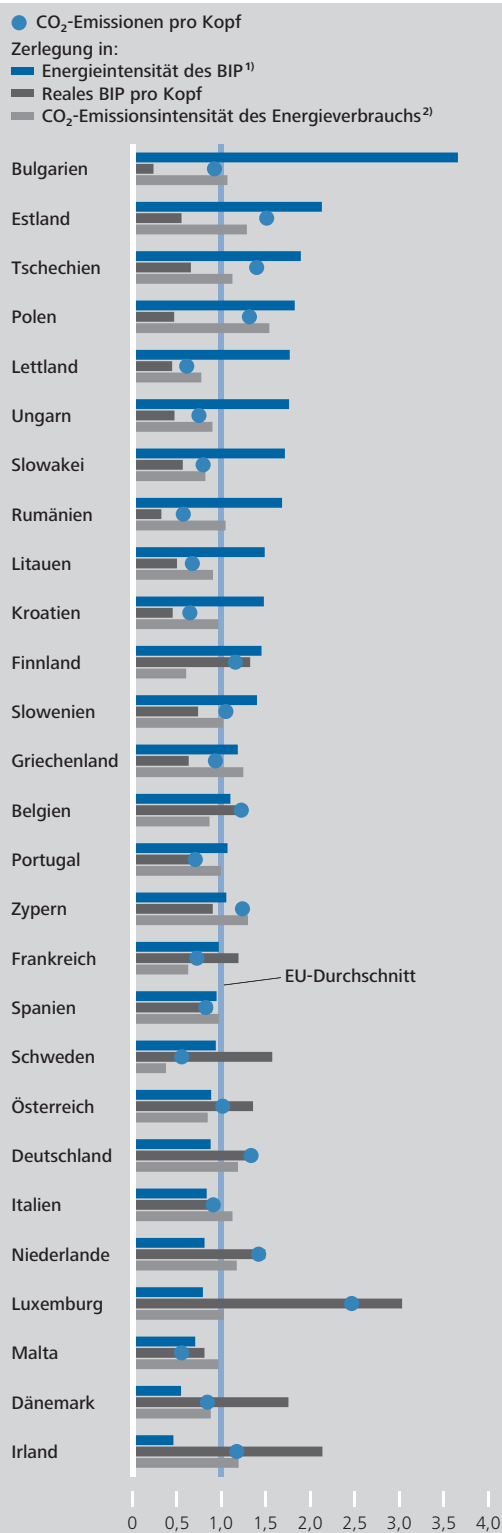
*Verschärfte CO<sub>2</sub>-Bepreisung dürfte Verbraucherpreis-anstieg zumindest temporär verstärken*

<sup>80</sup> Entsprechend unterschiedlich fallen auch die Ergebnisse quantitativer Studien aus. Im Rahmen seiner Modellanalysen kommt der Weltklimarat zu dem Schluss, dass eine wahrscheinliche Begrenzung des Temperaturanstiegs auf 2°C gegenüber vorindustriellem Niveau Konsumreduktionen in Höhe von 2% bis 6% des globalen BIP im Jahr 2050 nach sich ziehen würde. Demgegenüber geht etwa die OECD im Idealfall von einem positiven Wachstumsimpuls einer solchen Transformation aus. Vgl.: Intergovernmental Panel on Climate Change (2014) sowie OECD (2017a).

<sup>81</sup> Hierbei spielt etwa eine Rolle, inwieweit die Einnahmen aus der CO<sub>2</sub>-Bepreisung für produktive Investitionen verwendet werden.

## Zerlegung der CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Kopf für die EU-Länder im Jahr 2019

in Relation zum EU-Durchschnitt



Quelle: Eurostat und eigene Berechnungen. **1** Verhältnis von Primärenergieverbrauch und BIP. Der Primärenergieverbrauch umfasst den Bruttoinlandsverbrauch ohne Berücksichtigung der nicht energetischen Nutzung von Energieträgern. **2** Verhältnis von durch Energieverbrauch verursachten CO<sub>2</sub>-Emissionen und Primärenergieverbrauch.

Deutsche Bundesbank

bei der annahmegemäß merklich später, aber dafür umso stärker interveniert wird.<sup>82)</sup>

Dabei ist ins Bild zu nehmen, dass klimapolitische Maßnahmen verschiedene Wirtschaftssektoren unterschiedlich stark belasten. Dies lässt sich anhand von Simulationen mit dem Umwelt-DSGE-Modell EMuSe veranschaulichen (siehe hierzu die Ausführungen auf S. 51 ff.). Gerade im Fall einer ungeordneten Transition zeigt sich, dass es zu Risikokonzentrationen in einzelnen Wirtschaftszweigen kommt. Dies kann zum Aufbau systemischer Risiken im Finanzsystem beitragen, wodurch möglicherweise die Finanzstabilität und damit auch die Erfüllung des geldpolitischen Mandats gefährdet werden.<sup>83)</sup>

Zudem ist wahrscheinlich, dass es infolge der Klimapolitik zu dauerhaften strukturellen Veränderungen kommt, wobei einige Wirtschaftszweige an Bedeutung gewinnen, andere an Gewicht verlieren. Dies hat möglicherweise auch Folgen für das Wirtschaftswachstum und die Preisentwicklung sowie indirekt für die geldpolitische Transmission. In welchem Maße dies der Fall sein wird, hängt von Branchencharakteristika wie der Emissions- und Energieintensität oder der Sensitivität der Nachfrage gegenüber Preisänderungen ab. Auch das Ausmaß der Friktionen auf Produkt- und Finanzmärkten dürfte eine Rolle spielen. Analyseinstrumente wie etwa das Modell EMuSe können in diesem Zusammenhang hilfreiche Erkenntnisse liefern.

*Klimapolitik mit unterschiedlicher ...*

*... und unter Umständen dauerhafter Wirkung auf einzelne Branchen*

**82** Simulationen auf Basis des Weltwirtschaftsmodells NiGEM des National Institute of Economic and Social Research deuten hierbei an, dass es im Euroraum bereits im Fall einer geordneten Transition vorübergehend zu deutlichen Preissteigerungen kommen könnte. So würde gemäß Modellprojektion die Teuerungsrate auf der Verbraucherstufe im Durchschnitt der Jahre 2025 bis 2035 um etwa 1 Prozentpunkt über der Basislinie liegen, bevor sie sich im Verlauf der nachfolgenden Dekade dieser wieder annähert. Die Projektionen basieren hierbei u. a. auf einem durchschnittlichen CO<sub>2</sub>-Preis, der sich als das arithmetische Mittel der CO<sub>2</sub>-Preispfade aus drei im Rahmen der NGFS-Klimaszenarien eingesetzten IAM ergeben (vgl.: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021a)). Für weitere Informationen zu NiGEM siehe: <https://nimodel.niesr.ac.uk>.

**83** Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021b).

## Zur Bedeutung sektoraler Verflechtungen bei der Analyse transitorischer Risiken: das multisektorale Umwelt-DSGE-Modell EMuSe

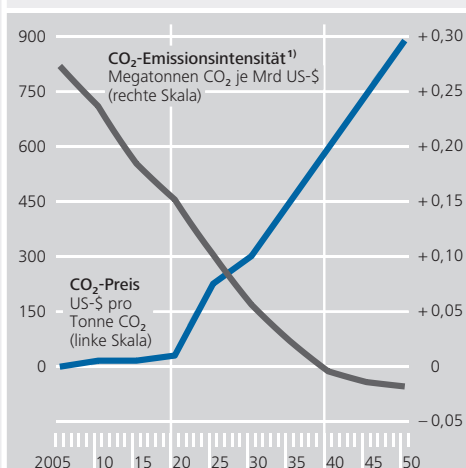
Klimapolitische Maßnahmen können einzelne Wirtschaftszweige besonders stark treffen.<sup>1)</sup> Dies kann weitreichende Folgen für die Finanzstabilität, die geldpolitische Transmission und die gesamtwirtschaftliche Dynamik haben. Deshalb ist es wichtig, bei der Analyse klimapolitischer Maßnahmen die sektoralen Entwicklungen und deren gesamtwirtschaftliche Implikationen im Auge zu behalten. Dies ist mit der in dynamischen makroökonomischen Modellen üblicherweise hohen Aggregation von Wirtschaftszweigen nicht oder nur sehr eingeschränkt möglich. Traditionelle Mehrsektoren-Modelle sind hingegen in der Regel statischer Natur und konzentrieren sich auf langfristige Gleichgewichte. Mit ihnen können wichtige Anpassungsvorgänge nicht adäquat analysiert werden. Deshalb wurde in der Bundesbank ein dynamisches stochastisches allgemeines Gleichgewichtsmodell (DSGE-Modell) mit multisektoraler Produktionsstruktur entwickelt.<sup>2)</sup> Dieses Modell enthält neben ökonomischen auch ökologische Schlüsselgrößen wie etwa CO<sub>2</sub>-Emissionen. Zudem können internationale Zusammenhänge zwischen bis zu drei Ländern beziehungsweise Regionen analysiert werden. Dabei kann das Modell flexibel an wechselnde Fragestellungen angepasst werden.<sup>3)</sup> Das Modell trägt den Namen EMuSe (Environmental Multi-Sector).<sup>4)</sup>

Das Modell EMuSe erlaubt, die Wechselwirkungen von Wirtschaft und Klimapolitik vergleichsweise detailliert zu untersuchen. Von besonderer Bedeutung ist dafür, dass im EMuSe-Modell die Unternehmen neben den Faktoren Kapital und Arbeit auch Vorleistungen für die Produktion einsetzen. Diese können sie aus allen Branchen beziehen, wobei die verschiedenen Vorleistungen nur begrenzt substituierbar sind. Die Zusammensetzung der Vorleistungsgüterbündel variiert je nach Wirtschaftszweig.

Die Rolle von Produktionsverflechtungen lässt sich durch den Vergleich von Simulationsergebnissen des Mehrsektoren-Modells mit einer Variante ohne sektorale Untergliederung und entsprechende Vernetzung ver-

### Projektionen jährlicher CO<sub>2</sub>-Preise und CO<sub>2</sub>-Emissionsintensitäten in der EU bei geordneter Transition<sup>1)</sup>

in Preisen von 2010



Quelle: NGFS und eigene Berechnungen. \* Die Projektionen von CO<sub>2</sub>-Preis und CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität wurden mittels des REMIND-Modells des Potsdam-Instituts für Klimafolgenforschung für die EU zusammen mit dem Vereinigten Königreich erzeugt. Bei geordneter Transition nimmt der Interventionsgrad der Klimapolitik annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf 1,5°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. <sup>1</sup> Verhältnis von CO<sub>2</sub>-Emissionen und gesamtwirtschaftlicher Aktivität.

Deutsche Bundesbank

<sup>1</sup> Siehe hierzu auch die Ausführungen auf S. 50.

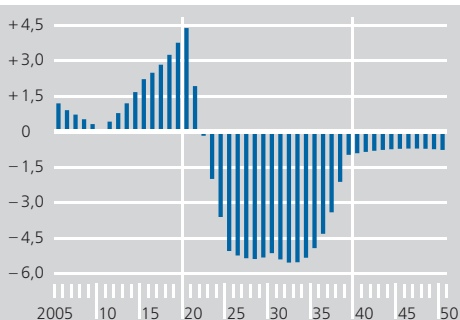
<sup>2</sup> Charakteristisch für diese Modellklasse ist der Ansatz, gesamtwirtschaftliche Zusammenhänge und Entwicklungen auf Grundlage individuell optimierender, (typischerweise) rational handelnder Wirtschaftsakteure zu erklären. Für eine detaillierte Darstellung dieses Modellrahmens vgl. u.a.: Christiano et al. (2018).

<sup>3</sup> Bspw. können flexible Preise oder auch Preisrigiditäten unterstellt werden.

<sup>4</sup> Eine detaillierte Beschreibung des Modells EMuSe findet sich in: Hinterlang et al. (2021).

### Differenz der realen Bruttowertschöpfung bei geordneter klimapolitischer Transition und unterschiedlicher sektoraler Disaggregation<sup>5)</sup>

%-Punkte



Quelle: Eigene Berechnungen basierend auf dem DSGE-Modell EMuSe und Projektionen des NGFS. \* Das Modell ist für die Europäische Union zusammen mit dem Vereinigten Königreich kalibriert. Berechnet als Abweichung einer Zehn-Sektor-Variante des Modells von der Ein-Sektor-Version. Der gesamte Simulationszeitraum reicht von 2005 bis 2100 und bildet die Abweichung von einer Situation ohne CO<sub>2</sub>-Preis und mit konstanten CO<sub>2</sub>-Emissionsintensitäten im Jahr 2005 ab. Der für die Simulation angenommene Verlauf der CO<sub>2</sub>-Emissionsintensitäten und des CO<sub>2</sub>-Preises orientiert sich an Projektionen des NGFS für ein geordnetes Transitionsszenario laut REMIND-Modell. Bei geordneter Transition nimmt der Interventionsgrad der Klimapolitik annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf 1,5°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen.

Deutsche Bundesbank

deutlichen.<sup>5)</sup> Als Beispiel wird hier die Auswirkung einer CO<sub>2</sub>-Bepreisung auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung und den CO<sub>2</sub>-Ausstoß für die EU und das Vereinigte Königreich analysiert. Dabei wird zur Vereinfachung von außenwirtschaftlichen Verflechtungen abgesehen und die EU gemeinsam mit dem Vereinigten Königreich als eine Region dargestellt. Der unterstellte Pfad für den CO<sub>2</sub>-Preis orientiert sich an den Projektionen des Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS) für eine geordnete klimapolitische Transition. Hier nimmt der Interventionsgrad der Klimapolitik annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur gegenüber dem vorindustriellen Wert auf 1,5 °C zu begrenzen.<sup>6)</sup> Der CO<sub>2</sub>-Preis steigt dabei insbesondere ab dem Jahr 2020 kräftig an.

Die aus der CO<sub>2</sub>-Bepreisung resultierenden Kosten für die Unternehmen eines Sektors hängen vom CO<sub>2</sub>-Preis, der sektorspezifischen CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität und dem Produktionsniveau ab. In der Analyse wird angenommen, dass der für den Simulationszeitraum von 2005 bis 2100 vorgegebene Pfad des Emissionspreises und der sektoralen Emissionsintensität allen Modellakteuren bekannt ist.<sup>7)</sup> Veränderungen der Emissionsintensität über die Zeit können hier als Approximation der Wirkung exogenen umweltfreundlichen technischen Fortschritts verstanden werden.<sup>8)</sup> In der Mehrsektoren-Variante des Modells wird vereinfachend unterstellt, dass sich die Emissionsintensität in allen Sektoren in gleichem Ausmaß verändert.

Zwar ergeben sich unter diesen Annahmen in beiden Modellversionen sehr ähnliche Entwicklungen des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes. Jedoch zeigen sich deutliche Unterschiede hinsichtlich der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Ursächlich sind hierfür die durch klimapolitische Maßnahmen angestoßenen Verschiebungen der Produktionsstruktur und deren Folgewirkungen, die in der Einsektor-Variante ausgeblendet werden. Dabei spielen die Möglichkeiten, Güter einzelner Branchen durch die Produkte anderer Wirt-

<sup>5</sup> Beide Modelle sind parametrisiert, um die EU unter Einbeziehung des Vereinigten Königreichs abzubilden. Das aggregierte Emissionsniveau und die gesamtwirtschaftliche Aktivität sind zu Beginn der Simulation in beiden Versionen des Modells identisch. Die Produktionsstruktur des multisektoralen Modells besteht aus zehn Sektoren.

<sup>6</sup> Die NGFS-Projektionen für den CO<sub>2</sub>-Preis und die CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität wurden mit dem REMIND-MAGPIE-Modell des Potsdam-Instituts für Klimafolgenforschung erzeugt. Vgl.: Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2020).

<sup>7</sup> Auch der Pfad der Emissionsintensität wird den NGFS-Projektionen entnommen. Die Verläufe von CO<sub>2</sub>-Preis und sektoralen Emissionsintensitäten gehen somit exogen in das EMuSe-Modell ein. Die gesamtwirtschaftliche Emissionsintensität (das Verhältnis von aggregierten Emissionen und gesamtwirtschaftlicher Aktivität) ist hingegen endogen.

<sup>8</sup> Vgl. hierzu auch: Csereklyei et al. (2016).

schaftszweige im Produktionsprozess zu ersetzen, sowie Komplementaritätsbeziehungen eine zentrale Rolle. Beispielsweise ist der Energiesektor durch die CO<sub>2</sub>-Bepreisung besonders stark betroffen. Folglich steigt der Energiepreis stärker an als viele andere Preise. Energie kann aber nur begrenzt durch andere Güter ersetzt werden, da es Komplementaritäten zwischen Energie und anderen Vorleistungsgütern gibt. Deshalb sinkt nach einem starken Energiepreisanstieg die Nachfrage nach allen Vorleistungen, und die Produktion wird zurückgefahren.

Der Simulation zufolge konnten in der Mehrsektoren-Variante bei den zunächst noch niedrigen CO<sub>2</sub>-Preisen entlastende Substitutionsspielräume genutzt werden. Ab etwa 2020 dominieren infolge des deutlichen Anstiegs des CO<sub>2</sub>-Preises jedoch Komplementaritätsbeziehungen, welche die Wirtschaft belasten.<sup>9)</sup>

Diese Simulationsergebnisse zeigen, dass die Berücksichtigung der sektoralen Gliederung einer Volkswirtschaft nicht nur mit Blick auf Strukturanalysen und Finanzstabilitätsbetrachtungen, sondern auch für die gesamtwirtschaftliche Analyse bedeutsam sein kann.<sup>10)</sup> Dies gilt insbesondere im Fall von größeren sektoralen Schocks, wie etwa beim Eintritt von physischen Klimarisiken oder bei überraschenden klimapolitischen Maßnahmen.

**9** Obgleich der Detailgrad vergleichsweise hoch ist, werden in der hier verwendeten Version von EMuSe teilweise erhebliche Vereinfachungen vorgenommen. Hierzu zählt etwa die Annahme homogener, im Zeitverlauf konstanter Haushaltspräferenzen, die Vernachlässigung endogenen technischen Fortschritts sowie die Unterstellung einer geschlossenen Volkswirtschaft. Entsprechend vorsichtig sind die Ergebnisse zu interpretieren.

**10** Vgl. hierzu auch: Baqaee und Farhi (2020).

*Regional unterschiedliche Auswirkungen von Klimapolitik*

Die Wirkungsintensität einer einheitlichen Klimapolitik kann sich auch regional unterscheiden. Eine Zerlegung der CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Kopf in der Europäischen Union (EU) zeigt beispielsweise erhebliche Unterschiede im Hinblick auf die Energieintensität des Bruttoinlandsprodukts (BIP) sowie die CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität der Energieerzeugung zwischen den Mitgliedstaaten auf.<sup>84)</sup> So fällt etwa die Energieintensität des BIP in den mittel- und osteuropäischen EU-Mitgliedstaaten im Schnitt deutlich höher aus als im Rest der EU.

*Einfluss internationaler Klimapolitik*

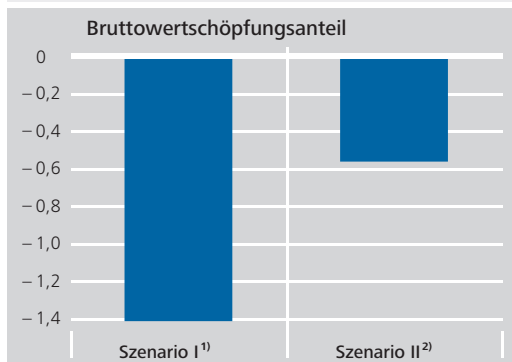
Nicht nur die Klimapolitik im Inland, sondern auch die Klimapolitik im Ausland dürfte einen erheblichen Einfluss auf die gesamtwirtschaftliche Entwicklung haben. Beispielsweise könnten bei einseitigen klimapolitischen Maßnahmen emissions- und energieintensive Produkte vermehrt aus dem Ausland bezogen werden. Der Branchenmix im Inland und im Ausland würde sich ändern, mit Folgen für die gesamtwirtschaftliche Entwicklung und die Effizienz

klimapolitischer Maßnahmen. Dies zeigen auch Simulationen mit EMuSe, bei denen für die EU eine Emissionsbepreisung vorgegeben wird, bei gleichzeitiger klimapolitischer Inaktivität im Rest der Welt. In der Folge würde sich der Wertschöpfungsanteil des Verarbeitenden Gewerbes in der EU spürbar verringern, auch weil emissionsintensive Produkte dieser Branche nun ver-

**84** Formal ist die Zerlegung gegeben durch  $CO2_i/POP_i = BIP_i/POP_i * Energie_i/BIP_i * CO2_i/Energie_i$ , wobei  $\tilde{X}_i = X_i/X_{EU}$  das Verhältnis eines Faktors in einem Land  $i$  zum Mittel in der EU angibt. Die Zerlegung ermöglicht es, die jährlichen CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Kopf ( $CO2_i/POP_i$ ) in den Mitgliedstaaten der EU in verschiedene Einflussfaktoren aufzuspalten. Hierzu zählen die Gesamtproduktion, gemessen als BIP pro Kopf ( $BIP_i/POP_i$ ), die Energieintensität des BIP ( $Energie_i/BIP_i$ ), welche durch das Verhältnis des Primärenergieverbrauchs und BIP gegeben ist, sowie die CO<sub>2</sub>-Emissionsintensität des Energieverbrauchs ( $CO2_i/Energie_i$ ), die die Relation von CO<sub>2</sub>-Emissionen und Primärenergieverbrauch angibt. Der Primärenergieverbrauch gibt den Brutto-Inlandsverbrauch ohne Berücksichtigung der nicht energetischen Nutzung von Energieträgern an, die CO<sub>2</sub>-Emissionen sind jene, die aus der Verwendung von Energie resultieren. Zur besseren Vergleichbarkeit werden die Faktoren normalisiert, indem sie in Relation zum EU-weiten Durchschnitt gesetzt werden. Vgl. hierzu auch: Kaya und Yokoburi (1997).

### Auswirkungen bei einseitiger Einführung eines CO<sub>2</sub>-Preises in der EU auf das Verarbeitende Gewerbe<sup>85)</sup>

Veränderung 2050 gegenüber 2019 in %-Punkten



Quelle: Eigene Berechnungen basierend auf einer Zwei-Regionen-Version des DSGE-Modells EMuSe und Projektionen des NGFS. \* Das Modell ist für die Europäische Union (mit dem Vereinigten Königreich) sowie für den Rest der Welt kalibriert. Der Simulationszeitraum reicht von 2005 bis 2100. Im Rest der Welt wird kein CO<sub>2</sub>-Preis erhoben, und die sektorale CO<sub>2</sub>-Emissionsproduktivität, die das Verhältnis von Wirtschaftsleistung und Emissionen misst, ist konstant. Der für die Simulation angenommene Verlauf der CO<sub>2</sub>-Emissionsproduktivität und des CO<sub>2</sub>-Preises in der EU orientiert sich an Projektionen des NGFS für ein geordnetes Transitionsszenario. Bei geordneter Transition nimmt der Interventionsgrad der Klimapolitik annahmegemäß bis Mitte des Jahrhunderts kontinuierlich zu, mit dem Ziel, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf 1,5°C gegenüber vorindustriellem Niveau zu begrenzen. **1** Konstante sektorale Emissionsproduktivität in der EU. **2** Steigende sektorale Emissionsproduktivität in der EU.

Deutsche Bundesbank

mehrt aus dem Ausland bezogen werden. Damit würden Emissionen verlagert. Dem könnte beispielsweise eine Ausgleichsabgabe in Form eines Klimazolls oder aber die Entwicklung und Anwendung neuer klimafreundlicher Technologien im Inland, die die Emissionsproduktivität steigern, entgegenwirken.<sup>85)</sup>

Klimapolitische Maßnahmen können also erhebliche gesamtwirtschaftliche Auswirkungen haben, die im Detail von ihrer genauen Ausgestaltung, der Anpassungsfähigkeit der Wirtschaft sowie den äußeren Rahmenbedingungen abhängen. All dies haben die Notenbanken bei ihren Analysen zu beachten. Dafür bedarf es geeigneter Daten und geeigneter Analyseinstrumente.<sup>86)</sup>

*Geldpolitik sollte klimapolitische Prozesse aufmerksam beobachten*

zur Stabilität des Finanzsystems beizutragen. Dafür ist es wichtig, die kurz- und langfristige Entwicklung der Wirtschaft angemessen einzuschätzen. Der globale Klimawandel und der Klimaschutz stellen in diesem Zusammenhang neue Herausforderungen dar. Deshalb ist es notwendig, das geldpolitische Analyseinstrumentarium zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen. Dies gilt auch für die gesamtwirtschaftliche Analyse, welche für die geldpolitische Entscheidungsfindung von zentraler Bedeutung ist. Hier dürften neben den Auswirkungen von Extremwetterereignissen oder des allmählichen Temperaturanstiegs in näherer Zukunft insbesondere die makroökonomischen Folgen der Klimapolitik wichtig werden. Klimapolitische Maßnahmen können weitgehende strukturelle Anpassungsprozesse auslösen, die auch Grenzen überschreiten. Um deren gesamtwirtschaftliche Implikationen angemessen erfassen zu können, bedarf es Modelle mit hinreichend regionaler und sektoraler Ausdifferenzierung. Mit EMuSe wird hier ein Mehrsektoren-Umwelt-DSGE-Modell vorgestellt, welches flexibel an unterschiedliche Anforderungen angepasst und mit dem eine Reihe von Fragestellungen auch im internationalen Zusammenhang untersucht werden kann.

Klima- und Wirtschaftspolitik können wesentlich dazu beitragen, Risiken und Unsicherheiten zu verringern, insbesondere durch Langfristorientierung, Konsistenz und Effizienz. Aber auch der Abbau struktureller Rigiditäten kann die Anpassung hin zu einer klimaneutralen Wirtschaftsweise erleichtern. Beides würde auch eine stabilitätsorientierte Geldpolitik unterstützen. Das Eurosystem trägt zum Gelingen des Klimaschutzes bei, indem es in Erfüllung seines geldpolitischen Mandats eine wichtige Rahmenbedingung für den Übergang zu einer klimaneutralen Wirtschaft schafft. Denn Preisstabilität ist eine wichtige Voraussetzung dafür, dass Preissignale ihre Wirkung entfalten können.

*Auswirkungen von Klimawandel und Klimaschutzpolitik dürften Geldpolitik in Zukunft stärker fordern*

*Erfüllung des geldpolitischen Mandats als wichtige Rahmenbedingung für den Übergang zu einer klimaneutralen Wirtschaft*

## Ausblick

Die Geldpolitik des Eurosystems ist darauf ausgerichtet, Preisstabilität zu gewährleisten und

<sup>85</sup> Die Emissionsproduktivität misst das Verhältnis von Wirtschaftsleistung und Emissionen. Vgl. auch: OECD (2017b).

<sup>86</sup> Vgl. hierzu auch: Deutsche Bundesbank (2021a, 2021b).

## ■ Literaturverzeichnis

Acevedo, S., M. Mrkaic, N. Novta, E. Pugacheva und P. Topalova (2020), The Effects of Weather Shocks on Economic Activity: What are the Channels of Impact?, *Journal of Macroeconomics*, Vol. 65, Nr. 103207.

Andersson, M., C. Baccianti und J. Morgan (2020), Climate Change and the Macro Economy, ECB Occasional Paper Series, Nr. 243.

Anttila-Hughes, J. und S.M. Hsiang (2013), Destruction, Disinvestment, and Death: Economic and Human Losses Following Environmental Disaster, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2220501>.

Auffhammer, M., S.M. Hsiang, W. Schlenker und A. Sobel (2013), Using Weather Data and Climate Model Output in Economic Analyses of Climate Change, *Review of Environmental Economics and Policy*, Vol. 7 (2), S. 181–198.

Baqaei, D. und E. Farhi (2020), Nonlinear Production Networks with an Application to the Covid-19 Crisis, NBER Working Papers, Nr. 27281.

Batten, S. (2018), Climate Change and the Macro-Economy: A Critical Review, Bank of England Working Paper, Nr. 706.

Bauer, M.D. und G.D. Rudebusch (2021), The Rising Cost of Climate Change: Evidence from the Bond Market, *Review of Economics and Statistics*, im Erscheinen.

Bereiter, B., S. Eggleston, J. Schmitt, C. Nehrbass-Ahles, T.F. Stocker, H. Fischer, S. Kipfstuhl und J. Chappellaz (2015), Revision of the EPICA Dome C CO<sub>2</sub> Record from 800 to 600 kyr before Present, *Geophysical Research Letters*, Vol. 42 (2), S. 542–549.

Bernstein, A., M.T. Gustafson und R. Lewis (2019), Disaster on the Horizon: The Price Effect of Sea Level Rise, *Journal of Financial Economics*, Vol. 134 (2), S. 253–272.

Black, R., S.R.G. Bennett, S.M. Thomas und J.R. Beddington (2011), Migration as Adaptation, *Nature*, Vol. 478 (7370), S. 447–449.

Bloesch, J. und F. Gourio (2015), The Effect of Winter Weather on US Economic Activity, *Economic Perspectives*, Vol. 39 (1).

Böhnisch, A., M. Mittermeier, M. Leduc und R. Ludwig (2021), Hot Spots and Climate Trends of Meteorological Droughts in Europe – Assessing the Percent of Normal Index in a Single-Model Initial-Condition Large Ensemble, *Frontiers in Water*, Vol. 3, Nr. 716621.

Botzen, W.J.W., O. Deschênes und M. Sanders (2019), The Economic Impacts of Natural Disasters: A Review of Models and Empirical Studies, *Review of Environmental Economics and Policy*, Vol. 13 (2), S. 167–188.

Burke, M. und K. Emerick (2016), Adaption to Climate Change: Evidence from the US Agriculture, *American Economic Journal: Economic Policy*, Vol. 8 (3), S. 106–140.

Burke, M., S. M. Hsiang und E. Miguel (2015), Global Non-Linear Effect of Temperature on Economic Production, *Nature*, Vol. 527 (7577), S. 235–239.

Bushnell, J. B., H. Chong und E. T. Mansur (2013), Profiting from Regulation: Evidence from the European Carbon Market, *American Economic Journal: Economic Policy*, Vol. 5 (4), S. 78–106.

Calel, R. und A. Dechezleprêtre (2016), Environmental Policy and Directed Technological Change: Evidence from the European Carbon Market, *Review of Economics and Statistics*, Vol. 98 (1), S. 173–191.

Cameron, C. A. und P. K. Trivedi (2005), *Microeconometrics: Methods and Applications*, Cambridge University Press.

Cavallo, E. und I. Noy (2011), Natural Disasters and the Economy – A Survey, *International Review of Environmental and Resource Economics*, Vol. 5 (1), S. 63–102.

Centre for Research on the Epidemiology of Disasters (2020), *Human Cost of Disasters (2000–2019)*, CRED Crunch, Nr. 61.

Christiano, L. J., M. S. Eichenbaum und M. Trabandt (2018), On DSGE Models, *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 32 (3), S. 113–140.

Colacito, R., B. Hoffmann und T. Phan (2018), Temperature and Growth: A Panel Analysis of the United States, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 51 (2–3), S. 313–368.

Csereklyei, Z., M. d. M. Rubio-Varas und D. I. Stern (2016), Energy and Economic Growth: The Stylized Facts, *The Energy Journal*, Vol. 37 (2), S. 223–255.

Dafermos, Y., A. Kriwoluzky, M. Vargas, U. Volz und J. Wittich (2021), *The Price of Hesitation: How the Climate Crisis Threatens Price Stability and What the ECB Must Do About It*, Hamburg, Berlin and London: Greenpeace Germany; German Institute for Economic Research; and SOAS, University of London.

Dell, M., B. F. Jones und B. A. Olken (2014), What Do We Learn from the Weather? The New Climate-Economy Literature, *Journal of Economic Literature*, Vol. 52 (3), S. 740–798.

Dell, M., B. F. Jones und B. A. Olken (2012), Temperature Shocks and Economic Growth: Evidence from the Last Half Century, *American Economic Journal: Macroeconomics*, Vol. 4 (3), S. 66–95.

Deryugina, T. (2017), The Fiscal Cost of Hurricanes: Disaster Aid versus Social Insurance, *American Economic Journal: Economic Policy*, Vol. 9 (3), S. 168–198.

Deryugina, T. und S. M. Hsiang (2014), Does the Environment Still Matter? Daily Temperature and Income in the United States, *NBER Working Paper*, Nr. 20750.

Deschênes, O., K. Meng, P. Zhang und J. Zhang (2018), Temperature Effects on Productivity and Factor Reallocation: Evidence from Half a Million Chinese Manufacturing Plants, *Journal of Environmental Economics and Management*, Vol. 88, S. 1–17.

Deschênes, O. und M. Greenstone (2007), The Economic Impacts of Climate Change: Evidence from Agricultural Output and Random Fluctuations in Weather, *American Economic Review*, Vol. 97 (1), S. 354–385.

Deutsche Bundesbank (2021a), Herausforderungen für die Geldpolitik im Zuge des Klimawandels, *Monatsbericht*, September 2021, S. 51 ff.

Deutsche Bundesbank (2021b), Klimapolitik und Finanzstabilität, *Finanzstabilitätsbericht 2021*, S. 83–110.

Deutsche Bundesbank (2021c), Die geldpolitische Strategie des Eurosystems, *Monatsbericht*, September 2021, S. 17–64.

Deutsche Bundesbank (2018), Gesamtwirtschaftliche Auswirkungen von Unsicherheit, *Monatsbericht*, Oktober 2018, S. 49–65.

Deutsche Bundesbank (2017a), Zur Entwicklung des natürlichen Zinses, *Monatsbericht*, Oktober 2017, S. 29–44.

Deutsche Bundesbank (2017b), Zum Einfluss von Wirbelstürmen auf die wirtschaftliche Aktivität in den Vereinigten Staaten, *Monatsbericht*, November 2017, S. 16–17.

Deutsche Bundesbank (2014), Wettereffekte auf das Bruttoinlandsprodukt im Winterhalbjahr 2013/2014, *Monatsbericht*, Mai 2014, S. 58–59.

Dietz, S. und N. Stern (2015), Endogenous Growth, Convexity of Damage and Climate Risk: How Nordhaus' Framework Supports Deep Cuts in Carbon Emissions, *The Economic Journal*, Vol. 125 (583), S. 574–620.

Dolan, F., J. Lamontagne, R. Link, M. Hejazi, P. Reed und J. Edmonds (2021), Evaluating the Economic Impact of Water Scarcity in a Changing World, *Nature Communications*, Vol. 12 (1915).

Drudi, F., E. Moench, C. Holthausen, P.-F. Weber, G. Ferrucci, R. Setzer, B. Adao, S. Alogoskoufis, M. Andersson, J. Aubrechtova, A. Avgousti, F. Barbiero, L. Boneva, A. Breitenfellner, G. Bua, M. Bun, F. Caprioli, M. Ciccarelli, M. Darracq Pariès, ... und G. Yebes Gomez (2021), Climate Change and Monetary Policy in the Euro Area, *ECB Occasional Paper Series*, Nr. 271.

Etzel, T., A. Falter, I. Frankovic, C. Gross, A. Kablau, P. Lauscher, J. Ohls, D. Schober, L. Strobel und H. Wilke (2021), Sensitivitätsanalyse klimabezogener Transitionsrisiken des deutschen Finanzsektors, *Bundesbank Technical Paper*, Nr. 13/2021.

Europäische Kommission (2021), EU-Emissionshandelssystem (EU-EHS), [https://ec.europa.eu/clima/eu-action/eu-emissions-trading-system-eu-ets\\_de?2nd-language=pl](https://ec.europa.eu/clima/eu-action/eu-emissions-trading-system-eu-ets_de?2nd-language=pl), abgerufen am 23. November 2021.

Europäische Kommission (2019), Der europäische Grüne Deal, Mitteilung der Kommission an das Europäische Parlament, den Rat, den Europäischen Wirtschafts- und Sozialausschuss und den Ausschuss der Regionen, Dokument 52019DC0640.

Europäische Kommission (2018), Climate Impacts in Europe: Final Report of the JRC PESETA III Project, koordiniert von J. C. Ciscar, L. Feyen, D. Ibarreta und A. Soria, JRC Science for Policy Report, EUR 29427 EN.

Europäische Zentralbank (2021), EZB präsentiert Maßnahmenplan zur Berücksichtigung von Klimaschutzaspekten in ihrer geldpolitischen Strategie, Pressemitteilung vom 8. Juli 2021, [https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210708\\_1~f104919225.de.html](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210708_1~f104919225.de.html).

Fankhauser, S. und R. S. J. Tol (2005), On Climate Change and Economic Growth, Resource and Energy Economics, Vol. 27, S. 1–17.

Fankhauser, S., J. B. Smith und R. S. J. Tol (1999), Weathering Climate Change: Some Simple Rules to Guide Adaptation Decisions, Ecological Economics, Vol. 30, S. 67–78.

Fisher, A. C., W. M. Hanemann, M. Roberts und W. Schlenker (2012), The Economic Impacts of Climate Change: Evidence from Agricultural Output and Random Fluctuations in Weather: Comment, American Economic Review, Vol. 102 (7), S. 3749–3760.

Gallic, E. und G. Vermandel (2020), Weather Shocks, European Economic Review, Vol. 124, Nr. 103409.

Ghadge, A., H. Wurtmann und S. Seuring (2020), Managing Climate Change Risks in Global Supply Chains: A Review and Research Agenda, International Journal of Production Research, Vol. 58 (1), S. 44–64.

Golosov, M., J. Hassler, P. Krusell und A. Tsyvinski (2014), Optimal Taxes on Fossil Fuel in General Equilibrium, Econometrica, Vol. 82 (1), S. 41–88.

Graff Zivin, J. und M. J. Neidell (2014), Temperature and the Allocation of Time: Implications for Climate Change, Journal of Labor Economics, Vol. 32. (1), S. 1–26.

Hassler, J., P. Krusell und A. A. Smith, Environmental Macroeconomics, in: J. B. Taylor und H. Uhlig (Hrsg., 2016), Handbook of Macroeconomics, Vol. 2, S. 1893–2008.

Heutel, G. (2012), How Should Environmental Policy Respond to Business Cycles? Optimal Policy Under Persistent Productivity Shocks, Review of Economic Dynamics, Vol. 15 (2), S. 244–264.

Hinterlang, N., A. Martin, O. Röhe, N. Stähler und J. Strobel (2021), Using Energy and Emissions Taxation to Finance Labor Tax Reductions in a Multi-Sector Economy: An Assessment with EMuSe, Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank, Nr. 50/2021.

Holtermann, L. und M. Rische (2020), The Subnational Effect of Temperature on Economic Production: A Disaggregated Analysis in European Regions, MPRA Paper, Nr. 104606.

Howard, P. und T. Sterner (2017), Few and Not So Far Between: A Meta-Analysis of Climate Damage Estimates, Environmental & Resource Economics, Vol. 68 (1), S. 197–225.

Hsiang, S. M. und R. E. Kopp (2018), An Economist's Guide to Climate Change Science, *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 32 (4), S. 3–32.

Hsiang, S. M., R. Kopp, A. Jina, J. Rising, M. Delgado, S. Mohan, D. J. Rasmussen, R. Muir-Wood, P. Wilson, M. Oppenheimer, K. Larsen und T. Houser (2017), Estimating Economic Damage from Climate Change in the United States, *Science*, Vol. 356 (6345), S. 1362–1369.

Hsiang, S. M. und D. Narita (2012), Adaption to Cyclone Risk: Evidence from the Global Cross-Section, *Climate Change Economics*, Vol. 3 (2), S. 1–28.

Hsiang, S. M. (2010), Temperatures and Tropical Cyclones Strongly Affect Economic Production in the Caribbean and Central America, *Proceedings of the National Academy of Sciences*, Vol. 107 (35), S. 1367–1372.

Intergovernmental Panel on Climate Change (2021), *Climate Change 2021: The Physical Science Basis, Contribution of Working Group I to the Sixth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change*, August 2021.

Intergovernmental Panel on Climate Change (2018), *Global Warming of 1.5°C, An IPCC Special Report on the Impacts of Global Warming of 1.5°C Above Pre-Industrial Levels and Related Global Greenhouse Gas Emission Pathways, in the Context of Strengthening the Global Response to the Threat of Climate Change, Sustainable Development, and Efforts to Eradicate Poverty*, Oktober 2018.

Intergovernmental Panel on Climate Change (2014), *AR5 Synthesis Report: Climate Change 2014*, Oktober 2014.

Intergovernmental Panel on Climate Change (2012), *Managing the Risks of Extreme Events and Disasters to Advance Climate Change Adaptation*, März 2012.

Internationaler Währungsfonds (2020), *World Economic Outlook*, April 2020: The Great Lockdown, International Monetary Fund *World Economic Outlook*, Nr. 1.

Jahn, M. (2015), Economics of Extreme Weather Events: Terminology and Regional Impact Models, *Weather and Climate Extremes*, Vol. 10 (B), S. 29–39.

Känzig, D. R. (2021), The Unequal Economic Consequences of Carbon Pricing, SSRN Working Paper, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3786030](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3786030).

Kahn, M. E. (2005), The Death Toll from Natural Disasters: The Role of Income, Geography and Institutions, *Review of Economics and Statistics*, Vol. 87 (2), S. 271–284.

Kalkuhl, M. und L. Wenz (2020), The Impact of Climate Conditions on Economic Production, Evidence from a Global Panel of Regions, *Journal of Environmental Economics and Management*, Vol. 103, Nr. 102360.

Kaya, Y. und K. Yokoburi (1997), *Environment, Energy, and Economy: Strategies for Sustainability*, Tokyo: United Nations University Press.

Keen, B. D. und M. R. Pakko (2011), Monetary Policy and Natural Disasters in a DSGE Model, *Southern Economic Journal*, Vol. 77 (4), S. 973–990.

Kuhla, K., S. N. Willner, C. Otto und T. Geiger (2021), Ripple Resonance Amplifies Economic Welfare Loss from Weather Extremes, *Environmental Research Letters*, Vol. 16 (11), Nr. 114010.

Lesk, C., P. Rowhani und N. Ramankutty (2016), Influence of Extreme Weather Disasters on Global Crop Production, *Nature*, Vol. 529 (7584), S. 84–87.

Letta, M. und R. S. J. Tol (2019), Weather, Climate and Total Factor Productivity, *Environmental and Resource Economics*, Vol. 73 (1), S. 283–305.

Missirian, A. und W. Schlenker (2017), Asylum Applications Respond to Temperature Fluctuations, *Science*, Vol. 358 (6370), S. 1610–1614.

Moran, D., R. Wood, E. Hertwich, K. Mattson, J. F. Rodriguez, K. Schanes und J. Barrett (2020), Quantifying the Potential for Consumer-Oriented Policy to Reduce European and Foreign Carbon Emissions, *Climate Policy*, Vol. 20 (S1), S. 28–38.

Moyer, E. J., M. D. Woolley, N. J. Matteson, M. J. Glotter und D. A. Weisbach (2014), Climate Impacts on Economic Growth as Drivers of Uncertainty in the Social Cost of Carbon, *The Journal of Legal Studies*, Vol. 43 (2), S. 401–425.

Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021a), *Scenarios in Action – A Progress Report on Global Supervisory and Central Bank Climate Scenario Exercises*, Technical Document, Oktober 2021.

Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021b), *NGFS Climate Scenarios for Central Banks and Supervisors*, Juni 2021.

Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2021c), *NGFS Climate Scenarios Database*, Technical Documentation V2.1, Juni 2021.

Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (2020), *NGFS Climate Scenarios Database*, Technical Documentation, Juni 2020.

Nordhaus, W. (2017), *Projections and Uncertainties about Climate Change in an Era of Minimal Climate Policies*, NBER Working Paper, Nr. 22933.

Nordhaus, W., *Integrated Economic and Climate Modeling*, in: P. B. Dixon und D. W. Jorgenson (Hrsg., 2013), *Handbook of Computable General Equilibrium Modeling*, Vol. 1, S. 1069–1131.

North, G. R., *Climate and Climate Change: Greenhouse Effect*, in: G. R. North, J. Pyle und F. Zhang (Hrsg., 2015), *Encyclopedia of Atmospheric Sciences*, 2. Auflage, S. 80–86.

OECD (2017a), *Investing in Climate, Investing in Growth*, OECD Publishing, Paris.

OECD (2017b), *Green Growth Indicators 2017*, OECD Green Growth Studies, OECD Publishing, Paris.

OECD (2011), *Towards Green Growth*, OECD Green Growth Studies, OECD Publishing, Paris.

Oppenheimer, M. (2013), *Climate Change Impacts: Accounting for the Human Response*, *Climatic Change*, Vol. 117 (3), S. 439–449.

Pindyck, R.S. (2013), *Climate Change Policy: What Do the Models Tell Us?*, *Journal of Economic Literature*, Vol. 51 (3), S. 860–872.

Piontek, F., M. Kalkuhl, E. Kriegler, A. Schultes, M. Leimbach, O. Edenhofer und N. Bauer (2019), *Economic Growth Effects of Alternative Climate Change Impact Channels in Economic Modeling*, *Environmental and Resource Economics*, Vol. 73 (4), S. 1357–1385.

Reisch, L.A., C.R. Sunstein, M.A. Andor, F.C. Doebbe, J. Meier und N.R. Haddaway (2021), *Mitigating Climate Change via Food Consumption and Food Waste: A Systematic Map of Behavioral Interventions*, *Journal of Cleaner Production*, Vol. 279, Nr. 123717.

Ryan, S.P. (2012), *The Costs of Environmental Regulation in a Concentrated Industry*, *Econometrica*, Vol. 80 (3), S. 1019–1061.

Schlenker, W. und M.J. Roberts (2009), *Nonlinear Temperature Effects Indicate Severe Damages to U.S. Crop Yields under Climate Change*, *Proceedings of the National Academy of Sciences*, Vol. 106 (37), S. 15594–15598.

Seppänen, O., W.J. Fisk und D. Faulkner (2005), *Control of Temperature for Health and Productivity in Offices*, *ASHRAE Transactions*, Vol. 111, S. 680–686.

Somanathan, E., R. Somanathan, A. Sudarshan und M. Tewari (2021), *The Impact of Temperature on Productivity and Labor Supply: Evidence from Indian Manufacturing*, *Journal of Political Economy*, Vol. 129 (6), S. 1797–1827.

Stern, N. (2013), *The Structure of Economic Modeling of the Potential Impacts of Climate Change: Grafting Gross Underestimation of Risk onto Already Narrow Science Models*, *Journal of Economic Literature*, Vol. 51 (3), S. 838–859.

Strobl, E. (2011), *The Economic Growth Impact of Hurricanes: Evidence from US Coastal Counties*, *Review of Economics and Statistics*, Vol. 93 (2), S. 575–589.

Tol, R.S.J. (2018), *The Economic Impacts of Climate Change*, *Review of Environmental Economics and Policy*, Vol. 12 (1), S. 4–25.

Vereinte Nationen (2015), *Rahmenübereinkommen der Vereinten Nationen über Klimaänderungen*, Adoption of the Paris Agreement, 21st Conference of the Parties, Paris.

Vicedo-Cabrera, A.M., N. Scovronick, F. Sera, D. Royé, R. Schneider, A. Tobias, C. Astrom, Y. Guo, Y. Honda, D.M. Hondula, R. Abrutzky, S. Tong, M. de Sousa Zanotti Stagliorio Coelho, P.H. Nascimento Saldiva, E. Lavigne, P. Matus Correa, N. Valdes Ortega, H. Kan, S. Osorio, ... und A. Gasparri (2021), *The Burden of Heat-Related Mortality Attributable to Recent Human-Induced Climate Change*, *Nature Climate Change*, Vol. 11 (6), S. 492–500.

Wallemacq, P., R. Below und D. McLean (2018), Economic Losses, Poverty and Disasters (1998–2017), UNISDR and CRED report.

Weitzman, M. L. (2012), GHG Targets as Insurance Against Catastrophic Climate Damages, *Journal of Public Economic Theory*, Vol. 14 (2), S. 221–244.

Weltbank (2016), *High and Dry: Climate Change, Water, and the Economy*, World Bank, Washington, D.C.

Woodford, M. (2003), *Interest and Prices – Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press.

## Szenariobasierte Bewertungseffekte am Aktienmarkt durch Treibhausgasemissionen

*Die Erwartungen von Investoren und Marktakteuren entscheiden in starkem Maße über die Bewertung von Unternehmen. Dies schließt Erwartungen über den künftigen Pfad des CO<sub>2</sub>-Preises ebenso ein, wie Erwartungen darüber, wie stark ein Unternehmen in Reaktion auf ansteigende Emissionskosten seine Emissionen durch eine Anpassung der Technologie vermindern kann. In dem Fall, dass sich die Erwartungen von einem Szenario, in dem die nationalen Klimaschutzzusagen umgesetzt werden, hin zu einem Szenario verschieben, das im Einklang mit den weitreichenderen Pariser Klimazielen steht, gingen damit zum Teil deutliche Bewertungsänderungen einher. Insbesondere ist damit zu rechnen, dass Unternehmen entsprechend ihres ökologischen Fußabdrucks und ihrer Kostentragfähigkeit neu bewertet werden.*

*Dieser Aufsatz stellt einen einfachen Indikator vor, der die emissionsbezogenen Wertänderungen von Aktiengesellschaften abschätzt, die sich aus den geänderten Szenarien ergeben. Dabei wird ein mehrstufiges Dividendenbarwertmodell mit unternehmensindividuellen Treibhausgasemissionen sowie mit Szenariodaten aus einem multiregionalen Integrierten-Assessment-Modell (IAM) verknüpft. Das hier verwendete IAM modelliert unter anderem detailliert die Energiesysteme der einzelnen Weltregionen und lässt temporär unterschiedliche regionale Klimapolitiken zu. Unter bestimmten Annahmen liefert das vorgestellte Maß eine Risikoindikation für die Tragfähigkeit szenarioabhängiger Kosten direkter Treibhausgasemissionen. In diesem Rahmen deuten die Ergebnisse für 5 285 Aktiengesellschaften aus verschiedenen Ländern darauf hin, dass ein Großteil unter ihnen infolge eines Umschwungs der Erwartungen hin zu einem Übergang in eine Paris-konforme Niedrigkarbonwirtschaft nur geringe emissionsbezogene Wertverluste in Kauf nehmen müsste. Dem stehen substanzielle Werteinbußen für einen Teil der Unternehmen mit hohen Emissionskosten beziehungsweise geringer Kostentragfähigkeit gegenüber – insbesondere in Geschäftsfeldern, die auf fossile Energieträger ausgerichtet sind. Klimabezogene Wertänderungen und die Frage eines klimabezogenen Strandens bestimmter Vermögenswerte dürften in Zukunft daher eine wichtige Rolle an den Finanzmärkten spielen.*

*Klimawandel  
und Klimapolitik  
beeinflussen den  
Unternehmens-  
sektor*

## ■ Einleitung

Die Konzentration von Kohlendioxid (CO<sub>2</sub>) in der Atmosphäre hat in den letzten 50 Jahren um mehr als 25% zugenommen. Gleichzeitig war ein Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur zu beobachten. Es ist inzwischen wissenschaftlicher Konsens, dass die zunehmende atmosphärische CO<sub>2</sub>-Konzentration auf menschliches Handeln zurückzuführen ist und dass zwischen der CO<sub>2</sub>-Konzentration und dem Temperaturanstieg ein kausaler Zusammenhang besteht. Eine Vielzahl anerkannter Klimamodelle befasst sich deshalb mit Szenarien künftiger Emissionen von CO<sub>2</sub> und anderen Treibhausgasen. Im Kern geht es bei diesen Szenarien darum, welche Emissionspfade mit welchen Klimawirkungen und Temperaturanstiegen assoziiert sind.<sup>1)</sup>

Einhergehend mit den sich mehrenden Anzeichen des Klimawandels strahlt dieser wissenschaftliche Konsens zunehmend auf die gesellschaftlichen und politischen Debatten aus. Mit Blick auf die Treibhausgasemissionen besteht weitgehend Einigkeit darin, dass diese reduziert werden sollten, um die Erderwärmung abzubremesen. Ausfluss dieses Konsenses sind insbesondere das Pariser Klimaschutzabkommen (COP21) sowie zuletzt die UN-Klimakonferenz in Glasgow (COP26) und nationale Klimaschutzgesetzgebungen.

Der Unternehmenssektor zählt zu den größten Emittenten von Treibhausgasen. Politikeingriffe, die zum Ziel haben, die Emissionen zu verringern, wirken sich daher in starkem Maße auch auf Unternehmen aus. Die hier vorgestellte Analyse schätzt ab, wie sich klimapolitische Maßnahmen – hier in Form langfristiger CO<sub>2</sub>-Preispfade – auf den Wert von Unternehmen auswirken. Der Aufsatz fokussiert auf emissionsbezogene Bewertungseffekte am Aktienmarkt, die mit einem Strukturwandel hin zu einer CO<sub>2</sub>-ärmeren Produktion einhergehen können. Kommt es beispielsweise zu einer auf die Pariser Klimaziele ausgerichteten Klimapolitik, in deren Folge auf eine Niedrigkarbonwirtschaft übergegangen wird, legen die hier vorgestellten

Ergebnisse nahe, dass sich die Bewertungen für einen Großteil der Unternehmen wenig verändern werden. Für einen Teil der Unternehmen kommt es aber zu deutlichen Verschiebungen, und für einige Unternehmen nimmt das Insolvenzrisiko erheblich zu (Stranded Assets).<sup>2)</sup> Der in dieser Analyse vorgeschlagene Indikator ist bewusst einfach gehalten. Ausgeklammert werden dabei unternehmensindividuelle Kosten der Emissionsvermeidung. Ebenso werden die Effekte des fortschreitenden physischen Klimawandels wie etwa Schäden durch Extremwetterereignisse nicht beachtet.

Ein wichtiges Steuerungselement der Politik ist der Preis für CO<sub>2</sub>-Emissionen, der auch für andere Treibhausgasemissionen (ausgedrückt in CO<sub>2</sub>-Äquivalenten) Anwendung findet. Er dürfte Dreh- und Angelpunkt eines klimaverträglichen Strukturwandels sein.<sup>3)</sup> Der Pfad für den CO<sub>2</sub>-Preis bestimmt zugleich das Tempo, in dem sich die Relativpreise karbonintensiver Produkte und Leistungen verschieben. Die Relativpreisverschiebung setzt damit Anreize, Geschäftsmodelle und Produktionsprozesse umzustellen sowie Lieferketten anzupassen. Zentral ist es dabei, die Nutzung CO<sub>2</sub>-armer Energieträger zu erreichen. Auch in dem im Folgenden verwendeten multiregionalen klimaökonomischen Modell kommt dem CO<sub>2</sub>-Preis eine entscheidende Bedeutung zu.

*CO<sub>2</sub>-Preis  
notwendig für  
klimaverträg-  
lichen Struktur-  
wandel*

## ■ Klimaökonomische Modelle und verwendete Klimaszenarien

Für eine gemeinsame Modellierung des Klimasystems, des Wirtschaftssystems und der Energie- sowie Landnutzungssysteme wird häufig auf sogenannte multiregionale Integrierte-Assessment-Modelle (IAM) zurückgegriffen. Sie er-

*Notwendigkeit  
von Klima-  
szenarien*

1 Vgl. etwa: Rogelj et al. (2019).

2 Zum Begriff des „Strandens“ von Vermögenswerten siehe S. 68.

3 So forderte der Sachverständigenrat in einem einschlägigen Sondergutachten 2019, in der Klimapolitik den CO<sub>2</sub>-Preis zum Kernelement zu machen. Vgl.: Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung (2019).

möglichen es, Szenarien für das Klimasystem in Abhängigkeit von der klimapolitischen Ausrichtung und den ökonomischen Gegebenheiten darzustellen – insbesondere in Bezug auf die Nutzung fossiler sowie nicht fossiler Energieträger. Treibende Faktoren sind dabei die verschiedenen Emittenten von CO<sub>2</sub> und anderen Treibhausgasen sowie deren Emissionspfade. Solche Szenarien dienen als wesentliche Stütze klimapolitischer Entscheidungen. Es reicht nicht aus, historische Daten zu analysieren, um künftige klimabezogene Risiken adäquat beurteilen zu können: Sowohl der durch das Verbrennen fossiler Energieträger verursachte Klimawandel als auch das Bestreben, karbonintensive Volkswirtschaften in Niedrigkarbonökonomien zu überführen, sind historisch ohne Beispiel.

Um politikrelevante klimaökonomische Szenarien zu errechnen, verwenden Klimaforschungsinstitute in der Regel IAM-Modelle, die unterschiedliche regionale Entwicklungen erlauben und die wichtigsten Sektoren prozessgenau abbilden. Die Modellergebnisse dienen dann unter anderem als Input für ökonomische Modelle der Zentralbanken. Harmonisierte Szenarien aus solchen Modellen bilden beispielsweise auch die analytische Grundlage für die Arbeiten im Rahmen des Network for Greening the Financial System (NGFS), einem weltweiten Zusammenschluss von Zentralbanken und Aufsichtsbehörden.<sup>4)</sup> Als Basisszenario wird in den entsprechenden Szenarien regelmäßig der Fall eines „Business as usual“ betrachtet, in dem verstärkte klimapolitische Anstrengungen gänzlich ausbleiben. Ein alternatives, etwas optimistischeres Basisszenario der Modelle besteht darin, dass die Entscheidungsträger die nationalen Klimaschutzzusagen (sog. Nationally determined contributions) vollständig umsetzen.<sup>5)</sup>

Entsprechende Szenarien kommen zu dem Ergebnis, dass die bisherigen Klimaschutzzusagen der Staatengemeinschaft nicht ausreichen, um die Pariser Klimaziele zu erreichen.<sup>6)</sup>

Auf der Klimakonferenz COP26 im November 2021 wurde dies deutlich. Es ist deswegen nicht

ausgeschlossen, dass künftige Regierungen übereinkommen, ambitioniertere klimapolitische Maßnahmen zu ergreifen. Daher wird in Szenarioanalysen oft dem oben genannten optimistischeren Basisszenario nationaler Klimaschutzzusagen ein klimapolitisches Szenario gegenübergestellt, in dem die Emissionen von CO<sub>2</sub> und anderen Treibhausgasen so bepreist werden, dass diese im Einklang mit dem Pariser Klimaschutzabkommen deutlich zurückgeführt werden. Eines dieser Szenarien ist „Net Zero 2050“. Es bezeichnet den Fall, dass weltweit die Gesellschaften heute beginnen, ihre Wirtschaften in geordneter Weise zu Niedrigkarbonwirtschaften umzugestalten, sodass bis zum Jahr 2050 die Nettoemissionen von CO<sub>2</sub> auf null zurückgehen.

In den IAM-Modellen maximieren die repräsentativen Akteure dabei ihren Nutzen unter Einhaltung der Beschränkung der kumulativen CO<sub>2</sub>-Emissionen sowie anderer Treibhausgasemissionen. Diese haben im Szenario „Net Zero 2050“ einen Umfang, der mit dem Temperaturziel von 1,5 °C vereinbar ist. Die regionalen Treibhausgasemissionen sind endogenes Ergebnis dieser Maximierung. Implizit wird damit angenommen, dass die Unternehmen in ihren Produktionsplänen den Energiemix so festlegen, dass die Energiekosten – abhängig von der regionalen Ressourcenverfügbarkeit – minimal sind.<sup>7)8)</sup>

*Klimaszenario  
„Net Zero 2050“  
im Mittel-  
punkt ...*

*... mit endo-  
genen Verrin-  
gerungen der  
Treibhausgas-  
emissionen*

4 Vgl.: NGFS (2021a, 2021b) sowie den NGFS Scenario Explorer (unter [www.iiasa.ac.at](http://www.iiasa.ac.at)). Seit dem 15. Dezember 2021 besteht das NGFS aus 105 Mitgliedsinstitutionen und 16 Beobachtern.

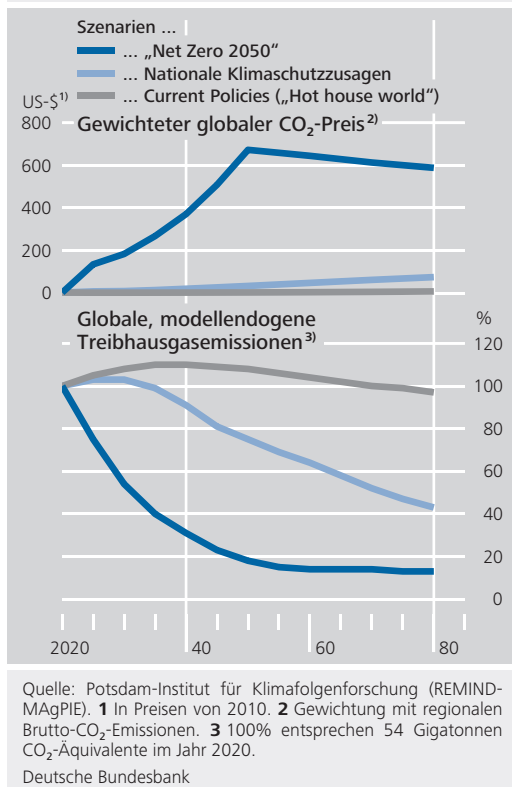
5 Die Implementierung der nationalen klimapolitischen Zusagen in IAM-Modellen basiert auf Roelfsema (2020), für eine Beschreibung der nationalen Klimaschutzzusagen vgl.: United Nations Framework Convention on Climate Change (2021).

6 Vgl. etwa: Boehm et al. (2021).

7 Nach 2050 gibt es in diesem Szenario zwar weiterhin in geringem Umfang globale CO<sub>2</sub>-Emissionen; diese werden jedoch durch einen entsprechenden Entzug von CO<sub>2</sub> ausgeglichen. Ein kostenminimales Handeln, das auch eine regional unterschiedliche CO<sub>2</sub>-Bepreisung erlaubt, ist Merkmal der Klasse der sog. Cost-Effectiveness-Modelle. Vgl. etwa: Luderer et al. (2015) oder Glanemann et al. (2020).

8 Vermittelt durch den CO<sub>2</sub>-Preis ergeben sich zum Erreichen dieses Temperaturziels kosteneffiziente Pfade für die Preise von Energieträgern und Treibhausgasemissionen. Vgl.: Kriegler et al. (2013), Kriegler et al. (2015), Riahi et al. (2015), Riahi et al. (2017) sowie Rogelj et al. (2018).

## CO<sub>2</sub>-Preise und Pfade der Treibhausgasemissionen in ausgewählten Szenarien



Große CO<sub>2</sub>-Preisunterschiede zwischen den Szenarien

Wie groß die Unterschiede zwischen solchen Szenarien sind, wird in den im oben stehenden Schaubild abgetragenen Zeitpfaden für den CO<sub>2</sub>-Preis und für die globalen Treibhausgasemissionen aus einer typischen Simulation eines der im NGFS verwendeten IAM-Modelle deutlich. So steigt der globale Durchschnitt des CO<sub>2</sub>-Preises im Szenario „Net Zero 2050“ bereits zwischen 2020 und 2025 stark an, während er in den übrigen Szenarien bis 2030 nahe null verharret. Entsprechend steigen die globalen Treibhausgasemissionen bis 2030 weiter an, während sie im Szenario „Net Zero 2050“ nach 2020 rasch sinken. Innerhalb dieses Paris-konformen Szenarios werden, wie in allen im NGFS verwendeten Szenarien, regional unterschiedliche CO<sub>2</sub>-Preispfade und damit verbundene Emissionsreduktionen zugelassen (siehe Schaubild auf S. 67). Dabei wird auch den unterschiedlichen Ausgangsbedingungen mit Blick auf die Nutzung der einzelnen Energiequellen Rechnung getragen.

Im Folgenden wird auf Projektionen des Basis-szenarios nationaler Klimaschutzzusagen und eines Paris-konformen Klimaszenarios („Net Zero 2050“) in dem Modell REMIND<sup>9)</sup> zurückgegriffen, das vom Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung entwickelt wurde. Wie in anderen international anerkannten und renommierten Modellen dieser Klasse von IAM-Modellen geht es im Kern um die Projektion einer Vielzahl ökonomischer, energiebezogener, physikalischer und klimarelevanter Größen über lange Zeiträume – in der Regel bis zum Ende des 21. Jahrhunderts. Auf der Grundlage dieser Modellprojektionen wird die Frage untersucht, welche Bewertungseffekte am Finanzmarkt auftreten können, wenn die klimapolitischen Erwartungen von dieser Basislinie zum Klimaszenario „Net Zero 2050“ „umschlagen“ sollten.

Das REMIND-Modell ist ein globales allgemeines Gleichgewichts- und Wachstumsmodell. Dieses geschlossene Modell mit zwölf Regionen besteht aus einem makroökonomischen Kern sowie prozessbasierten Modellierungen des Energiesektors samt aller relevanter Treibhausgasemissionen.<sup>10)</sup> Das Energiemodul wird dabei über die Energienachfrage und die Energiekosten mit dem makroökonomischen Kern verbunden. Über eine globale Lernkurve ist endogener technologischer Fortschritt hin zu klimafreundlicher Energieproduktion möglich. Das REMIND-Modell kann mit einem Landnutzungsmodell namens MAGPIE gekoppelt werden.<sup>11)</sup>

Hier im Fokus:  
REMIND-  
MAGPIE-Modell

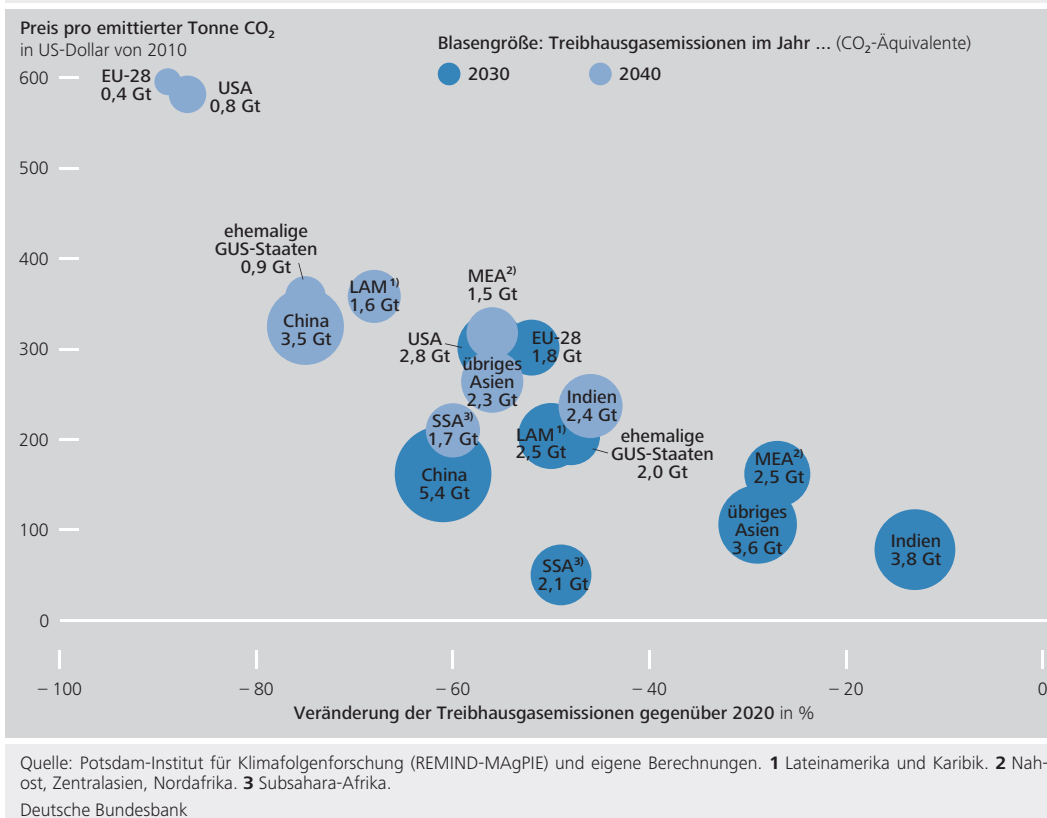
REMIND-  
MAGPIE-Modell  
ist ein globales  
allgemeines  
Gleichgewichts-  
modell

<sup>9</sup> Zum REMIND-Modell (Regional Model of Investments and Development) vgl.: Baumstark et al. (2021).

<sup>10</sup> Die Modellierung des Klimasystems einschl. der Temperaturabschätzung findet dabei nicht innerhalb des REMIND-Modells statt, sondern in einem angedockten Modell. Für NGFS-Szenarien wird dabei das Modell MAGICC6 verwendet, vgl.: Meinshausen et al. (2011).

<sup>11</sup> Vgl.: Dietrich et al. (2019). Landnutzungsmodelle wie MAGPIE kombinieren ökonomische und biophysikalische Ansätze, um räumlich explizite globale Szenarien der Landnutzung (insbesondere des Anbaus von verschiedenen Erntepflanzen als Nahrung, Futter und Bioenergie sowie Weide- und Forstwirtschaft) im 21. Jahrhundert sowie der Wechselwirkungen mit der Umwelt zu simulieren. Um gemeinsame Transitionspfade aus Energie- und Landnutzungssystemen in Verbindung mit dem makroökonomischen Kern zu ermitteln, wird das REMIND-Modell daher entweder mit Landnutzungssimulatoren oder in einem iterativen Prozess mit dem eigenständigen Landnutzungsmodell MagPIE gekoppelt.

## Regionale CO<sub>2</sub>-Preise und Emissionsreduktion im Szenario „Net Zero 2050“



Annahme global koordinierter klimapolitischer Maßnahmen

In dem Szenario „Net Zero 2050“ wird die Annahme getroffen, dass die einzelnen Weltregionen in dem Zeitraum zwischen 2020 und 2025 beginnen, ihr klimapolitisches Vorgehen zu koordinieren. Dabei starten die meisten Regionen zunächst mit unterschiedlich hohen CO<sub>2</sub>-Preisen, die sich nach und nach (bis 2050) einem gemeinsamen Pfad annähern. Das REMIND-MAGPIE-Modell erlaubt die internationale Handelbarkeit eines aggregierten Gutes, der fossilen Energieträger sowie von Bioenergie. Mechanismen – wie etwa Grenzausgleichsmechanismen – gestatten es dabei, dass unterschiedliche regionale CO<sub>2</sub>-Preise erhoben werden, ohne dass dies dazu führt, dass sich Handelsbeziehungen verschieben. CO<sub>2</sub>-preisinduzierte Wettbewerbsverzerrungen beziehungsweise Verlagerungen von Emissionen in Drittstaaten – die sogenannte Leckage von Kohlenstoff (Carbon Leakage) – können bei energieintensiven Gütern daher ausgeschlossen werden.<sup>12)</sup> Unterschiedliche CO<sub>2</sub>-Preise und eine Koordinierung regionaler Klimapolitiken stehen also nicht im

Widerspruch: Vor dem Hintergrund, dass erhebliche Transfers notwendig wären, um die erforderlichen Dekarbonisierungsleistungen bei gleichen CO<sub>2</sub>-Preisen zu erreichen, werden eine anfängliche Preisdifferenzierung und schrittweise Konvergenz in Kauf genommen.<sup>13)</sup>

Auf der Grundlage des Modells REMIND-MAGPIE illustriert das Schaubild auf Seite 68 den Zusammenhang zwischen den globalen Treibhausgasemissionen und ihrem Verhältnis zur globalen Wirtschaftsleistung (in Preisen von 2010) für unterschiedliche klimapolitische Szenarien. Es zeigt sich, dass in einem Basisszenario, in dem klimapolitische Anstrengungen global unverändert bleiben („Business as usual“), Emissionsreduktionen trotz einer gewissen Verringerung der Emissionsintensität praktisch ausbleiben, und die Erderwärmung nicht verlang-

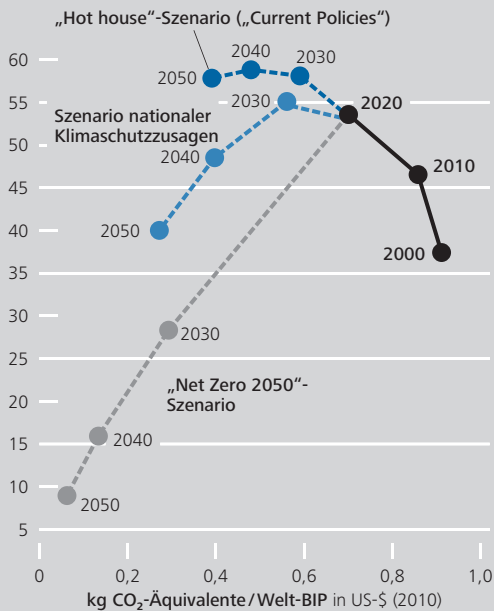
*Erhebliche Verringerung der Emissionsintensität notwendig, um auf einen Paris-konformen Emissionspfad einzuschwenken*

<sup>12</sup> Im REMIND-Modell gibt es lediglich ein leichtes Carbon Leakage durch Preiseffekte bei fossilen Energieträgern.

<sup>13</sup> Vgl.: Bauer et al. (2020).

## Relative Dekarbonisierung in den verschiedenen Szenarien

Globale Treibhausgasemissionen  
in Gigatonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente



Quellen: Weltbank (World Development Indicators), Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE) und eigene Berechnungen.  
Deutsche Bundesbank

kade von 700g auf 290g CO<sub>2</sub>-Äquivalente pro realem US-Dollar Wirtschaftsleistung sinken und bis 2040 weiter auf 130g zurückgehen. Während die historischen Intensitätsreduktionen in erster Linie auf einer verbesserten Energieeffizienz beruhten, lässt sich eine derart rasche Verringerung nur erreichen, wenn die Energieversorgung auf klimafreundliche Technologien – hauptsächlich auf Basis von erneuerbaren Energieträgern – umgestellt wird.

Das Szenario der nationalen Klimaschutzzusagen dient im Folgenden als Basisszenario, da angenommen wird, dass es die derzeitigen Markterwartungen gut abbildet.<sup>15)</sup> Dies geschieht vor dem Hintergrund bestehender empirischer Befunde. Diese liefern Hinweise darauf, dass Treibhausgasemissionen die Finanzmarktpreise von Unternehmen in gewissem Umfang beeinflussen. Jedoch liegen bislang keine Anhaltspunkte vor, dass die Unternehmensbewertungen auf breiter Front mit einem Paris-konformen Transitionsszenario im Einklang wären.

Nationale Klimaschutzzusagen  
als Basisszenario

samt wird (im Median plus 3,1 °C bis zum Jahr 2100).<sup>14)</sup>

Im Fokus:  
Vergleich der  
Bewertungs-  
effekte unter  
unterschiedlichen  
klimapolitischen  
Erwartungen

In dem alternativen Basisszenario, in dem angenommen wird, dass die bis Ende 2020 gemachten nationalen Klimaschutzzusagen umgesetzt werden, ist die Reduktion der Emissionsintensität – die Höhe der Treibhausgasemissionen im Verhältnis zur Wirtschaftsleistung – stärker, so dass die Emissionen absolut gesehen ab 2030 in gewissem Umfang abnehmen (Erderwärmung im Median bei 2,4 °C bis zum Jahr 2100). Beide Basisszenarien lassen sich mit einer ambitionierten globalen Klimapolitik entsprechend den Pariser Klimazielen vergleichen: Wie das oben stehende Schaubild zeigt, ist hier eine starke Verringerung der Treibhausgasemissionen und damit der Emissionsintensität notwendig, um die Erderwärmung im Median auf 1,5 °C zu begrenzen. In einem „Net Zero 2050“-Szenario steigen die CO<sub>2</sub>-Preise bereits in den kommenden Jahren so stark an, dass die emittierten Treibhausgase in der laufenden De-

## Klimarisiken und Stranded Assets

Sogenannte Stranded Assets werden derzeit verstärkt als mögliche Begleiterscheinung des Klimawandels diskutiert. Von einem Stranden eines Vermögenswertes vor dem Ende seiner – zum Investitionszeitpunkt erwarteten – ökonomischen Nutzungsdauer wird dann gesprochen, wenn dieser Vermögenswert keinen wirtschaftlichen Ertrag mehr erzielen kann und damit einen kompletten Wertverlust erleidet. Im Zusammenhang mit dem Klimawandel können Wertverluste von physischen Schäden herrühren, durch regulatorische Eingriffe oder den Strukturwandel verursacht werden. So kann es

Merkmale von  
Stranded Assets

<sup>14</sup> Vgl. Schaubild auf S. 75.

<sup>15</sup> Im Modell REMIND-MAGPIE wird unterstellt, dass die Wirtschaftsakteure vollständige Voraussicht in dem jeweiligen Szenario haben, in dem sie als Akteure auftreten. Innerhalb der beschriebenen Szenarien wird kein plötzlicher Umschwung der Erwartungen modelliert.

zu – möglicherweise abrupten – Wertverlusten kommen, wenn bereits getätigte Investitionen aufgrund unerwarteter Politikmaßnahmen oder extremer Wetterereignisse unrentabel werden.

Mit Blick auf einen „grünen“ Strukturwandel beziehungsweise den Übergang in eine Niedrig-karbonökonomie kann allerdings – ganz im Sinne einer schöpferischen Zerstörung – ein Stranden bestimmter Geschäftsmodelle erforderlich sein, wenn es darum geht, dass an den Finanzmärkten die Mittel für notwendige Investitionen effizient eingesetzt werden.

„Unburnable carbon“

Es gibt eine breite Literatur, in der potenzielle Wertverluste von Vermögensgegenständen durch den Klimawandel untersucht werden. Meinshausen et al. (2009) diskutierten die „Stranded Assets“-Hypothese, indem sie aufzeigten, welche begrenzte Menge an CO<sub>2</sub> noch bis 2050 emittiert werden könne, um mit einer hohen Wahrscheinlichkeit die globale Erwärmung bis 2100 auf unter 2 °C zu beschränken. Aus diesen Berechnungen folgt, dass ein substantieller Teil der vorhandenen Lagerbestände fossiler Energieträger im Boden verbleiben müsste („unburnable carbon“). McGlade und Ekins (2015) zeigten, dass von 2010 bis 2050 ein Drittel der Ölreserven, die Hälfte der Gasreserven und über 80 % der Kohlereserven nicht gefördert werden dürften, um das Zwei-Grad-Ziel zu erreichen. Um einen Temperaturanstieg von 1,5 °C mit 50 %iger Wahrscheinlichkeit nicht zu überschreiten, müssten laut Welsby et al. (2021) sogar fast 60 % der Öl- und Gasreserven sowie 90 % der Kohlereserven im Boden bleiben.<sup>16</sup> Dies hätte zur Folge, dass ein substantieller Teil der fossilen Vermögenswerte wertlos würde.

## Methodisches Vorgehen zur Quantifizierung emissionsbezogener Wertänderungen und potenziell strandender Werte

Top-down-Ansatz

In der Literatur werden verschiedene Ansätze zur Quantifizierung klimabezogener Wertände-

rungen von Vermögenswerten vorgeschlagen. So besteht ein Ansatz darin, Projektionen der oben genannten gesamtwirtschaftlichen Klimaszenarien in ein großes makroökonomisches Modell wie etwa NiGEM<sup>17</sup>) einzuspeisen und in einem ersten Schritt Ländereffekte für die Wertschöpfung und die Aktienkurse (Eigenkapitalpreis) innerhalb eines gegebenen Transitions-szenarios zu bestimmen.<sup>18</sup> Die resultierenden Verläufe werden in einem zweiten Schritt mit den Ergebnissen eines Sektormodells verknüpft, um einzelnen Wertpapieren abhängig vom Sektor des Emittenten Bewertungseffekte zuzuordnen, die durch den Wechsel von einem Basis-szenario zu einem ambitionierteren Transitions-szenario entstehen.

Einen anderen Weg beschreiten Battiston et al. (2017) sowie Roncoroni et al. (2021). Sie untersuchen das Risiko-Exposure in institutionellen Portfolios und beantworten auf dieser Grundlage die Frage, wie sich klimapolitische Risiken im Finanzsystem ausbreiten. Die Autoren verwenden dabei eine eigene Sektorklassifizierung (sog. Climate Policy Relevant Sectors).<sup>19</sup> Mit Blick auf die Aktienbewertung schlagen Battiston et al. (2021) vor, den Dividendenpfad eines Unternehmens proportional zum Output abzuschätzen. Den künftigen Output modellieren sie wiederum in Abhängigkeit vom betrachteten Klimaszenario. Durch den Vergleich dieses Pfades mit dem Pfad in einem Basisszenario ermitteln die Autoren Wertänderungen auf der Unternehmensebene.

Ansätze auf Unternehmensebene

<sup>16</sup> Um dieses Ziel zu erreichen, müsse Welsby et al. (2021) zufolge bis 2050 die globale Öl- und Gasförderung um 3 % pro Jahr abnehmen. Dies würde wiederum viele in Betrieb genommene sowie in Planung befindliche Projekte der fossilen Energieproduktion unrentabel machen.

<sup>17</sup> NiGEM (National Institute Global Econometric Model) ist ein makroökonomisches Mehrländermodell des National Institute of Economic and Social Research. <https://nimodel.niesr.ac.uk>.

<sup>18</sup> Vgl.: Vermeulen et al. (2018), Allen et al. (2020), Banque de France (2021), ECB/ESRB (2021) sowie Deutsche Bundesbank (2021). Abweichend von den Annahmen im „Net Zero 2050“-Szenario wird in der letztgenannten Untersuchung unterstellt, dass die Einnahmen aus der CO<sub>2</sub>-Bepreisung nicht für die Finanzierung öffentlicher Investitionen verwendet werden, sondern einer Reduzierung der Einkommensteuern dienen.

<sup>19</sup> Vgl.: [www.finexus.uzh.ch/en/projects/CPRS.html](http://www.finexus.uzh.ch/en/projects/CPRS.html).

*Hier gewählter  
szenario-  
basierter Ansatz*

Im Folgenden wird ein alternativer, innovativer Ansatz vorgeschlagen, der auf individueller Unternehmensebene ansetzt. Wie beschrieben lässt sich in klimaökonomischen Szenarien abbilden, auf welchen Wegen die Pariser Klimaziele erreichbar sind. Vor diesem Hintergrund wird ein szenariobasierter Wertänderungsindikator entwickelt, der an den Kosten direkter Treibhausgasemissionen ansetzt, die sich nicht-finanziellen Unternehmen zurechnen lassen, und diese in Beziehung zu den unternehmens-individuellen Dividendenerwartungen setzt. Zudem werden Projektionen der gesamtwirtschaftlichen Wertschöpfung in den einzelnen Weltregionen sowie der Nutzung einzelner fossiler und nicht fossiler Energieträger berücksichtigt. Ziel ist es dabei, Finanzmarktimplikationen eines Paris-konformen klimapolitischen Handelns zu quantifizieren, indem auf Projektionen von IAM-Modellen zurückgegriffen wird.

## Konstruktion eines szenariobasierten Wertänderungsindikators

### Dividendenbarwertmodell als Ausgangspunkt

*Markterwartungen bestimmen über Preisdifferenzierung entlang der Treibhausgasemissionen*

Grundsätzlich bestimmen die Erwartungen der Marktteilnehmer über die klimapolitischen Pfade der Staatengemeinschaft und die Anpassungsfähigkeit der Unternehmen darüber, ob es zu einer adäquaten Differenzierung der Marktbewertungen und Finanzierungsbedingungen zwischen emissionsarmen und emissionsintensiven Geschäftsmodellen kommt.<sup>20)</sup> Vor diesem Hintergrund werden in der hier beschriebenen Analyse in einer ersten Annäherung die Bewertungseffekte quantifiziert, die sich für ein Unternehmen durch einen angenommenen Umschwung von einer erwarteten Umsetzung nationaler Klimaschutzzusagen hin zum Paris-konformen Szenario „Net Zero 2050“ ergeben. Unwägbarkeiten über die globale CO<sub>2</sub>-Preisentwicklung, die sich in entsprechenden Unsicherheiten an den Finanzmärkten niederschlagen, werden hier indes ausgeklammert.<sup>21)</sup>

Mithilfe eines Dividendenbarwertmodells, das lange Horizonte mitberücksichtigt, lässt sich der Wert von Unternehmen unter den eingangs erwähnten Szenarien berechnen. Im Mittelpunkt steht hier die Wertänderung der einzelnen Unternehmen infolge des oben genannten Umschwungs in den klimapolitischen Erwartungen der Marktteilnehmer. Als Referenzwert des Unternehmens wird sein Aktienkurs zum Basiszeitpunkt (hier: Ende 2020) zugrunde gelegt. Annahmegemäß entspricht dieser dem Barwert des künftigen Dividendenstroms, der bei Umsetzung der bisherigen nationalen Klimaschutzzusagen erreicht wird. Diesem Aktienkurs wird die Unternehmensbewertung gegenübergestellt, die sich ergibt, wenn das „Net Zero 2050“-Szenario umgesetzt wird. Der hier betrachtete Wertänderungsindikator bezeichnet den Unterschied zwischen diesen beiden Werten. Ein solches Maß für den Wertabstand zwischen den Szenarien dürfte auch aus Investorsicht relevant sein, wenn es darum geht, das Rückschlagpotenzial für einzelne Unternehmen beziehungsweise ein potenzielles „Stranden“ von Vermögenswerten abzuschätzen (siehe hierzu auch die Erläuterungen S. 72 ff.).

*Szenariobasierte Wertermittlung auf Basis eines Dividendenbarwertansatzes*

Damit dieser Indikator für jedes Unternehmen berechnet werden kann, müssen zunächst mehrere Annahmen getroffen werden. So wird beispielsweise angenommen, dass die Unternehmen die Energiequellen entsprechend ihrer im Modell REMIND-MAGPIE im Zeitverlauf unterlegten Produktionstechnologie substituieren und in der Energieversorgung auf klimafreundliche Technologien umsteigen können.<sup>22)</sup> Im Ergebnis sind die Treibhausgasemissionen das Resultat eines Energiekostenkalküls des reprä-

*Annahme an die Produktionstechnologie und Substitutionselastizitäten ...*

<sup>20</sup> So zeigen Dunz et al. (2021) sowie Battiston et al. (2021), dass sich die Bepreisung der Transitionsrisiken von Unternehmen in Abhängigkeit von Markterwartungen ändert – etwa in Form veränderter Kapitalkosten.

<sup>21</sup> Vgl. dazu etwa: Gollier (2021).

<sup>22</sup> Dabei unterstellt das Modell für das Bruttoinlandsprodukt jeder Region eine („Nested CES“-)Produktionsfunktion mit konstanten Substitutionselastizitäten, bei welcher der Produktionsfaktor Energie wiederum aus Inputs der Sektoren Gebäude, Industrie und Transport besteht. Diese sind selbst von eigenen Elastizitäten der Substitution zwischen einzelnen fossilen und nicht fossilen Energieträgern abhängig.

sentativen Unternehmens. Tendenziell sind Unternehmen bei steigenden CO<sub>2</sub>-Preisen bemüht, relativ teurer werdende emissionsintensive Energieträger durch emissionsärmere Energieträger zu ersetzen. Vereinfacht ausgedrückt besteht das Optimierungskalkül der Unternehmen darin, solange zu dekarbonisieren, wie die unternehmensindividuellen Vermeidungskosten der letzten emittierten Tonne CO<sub>2</sub> geringer sind als der CO<sub>2</sub>-Preis.

... und den  
Dividendenpfad

Eine weitere Annahme betrifft den erwarteten Dividendenpfad. Der in dieser Analyse gewählte Ansatz berücksichtigt kurzfristige unternehmensspezifische Dividendenerwartungen aus Umfragen sowie erwartete langfristige Bruttodividenden, die sich proportional zur modellierten Wirtschaftsleistung entwickeln. Die langfristigen Bruttodividenden werden dabei um die geschätzten Kosten der direkten Treibhausgasemissionen des Unternehmens vermindert.<sup>23)</sup> Daraus ergibt sich der Nettodividendenpfad.

Annahme über  
die Region

In der vorliegenden Untersuchung wird unterstellt, dass die regionenspezifischen Fortschritte bei der Verringerung der Emissionsintensität auf der Unternehmensebene mitvollzogen werden. Die in dieser Analyse betrachteten Unternehmen sind in 75 Ländern aus verschiedenen Weltregionen angesiedelt und produzieren dort unter den jeweiligen nationalen Klimaschutzpolitiken. Um den Indikator zu berechnen, wird die Annahme getroffen, dass die Unternehmen unter den im REMIND-MAGPIE Modell unterstellten regionalen Gegebenheiten arbeiten. Unternehmen werden dabei jeweils einer der zwölf Regionen zugeordnet, in der die Muttergesellschaft ihren Sitz hat. Somit wird vereinfachend unterstellt, dass auch die Treibhausgasemissionen dieses Unternehmens vollständig in der Region des Sitzlandes entstehen.

Annahme über  
die Kosten-  
überwälzung

Schließlich wird im Basisszenario unterstellt, dass die Unternehmen nicht oder nur teilweise in der Lage sind, höhere CO<sub>2</sub>-Preise auf die Verbraucher zu überwälzen. Um die Bandbreite der möglichen Wirkungen abzuschätzen, werden im Rahmen dieser Analyse zwei Fälle unter-

schieden: Zum einen der Fall ohne Kostenüberwälzung, und zum anderen der Fall einer 80 %igen Überwälzung. Im erstgenannten Fall schmälern anfallende Emissionskosten in vollem Umfang den Gewinn und entsprechend die Dividenden. Sind die Emissionskosten im Basis-szenario bereits in den Dividendenerwartungen reflektiert, so ist im „Net Zero 2050“-Szenario nur der Anteil der Kosten von den Dividenden abzuziehen, der die Kosten im Basisszenario übersteigt.

Im Ergebnis bestimmen damit zwei Faktoren den Nettodividendenpfad des Unternehmens: Die Abweichung der Wertschöpfungspfade vom Basisszenario und die emissionsbezogenen Mehrkosten, die sich infolge der verbleibenden Emissionen ergeben (vgl. Erläuterungen auf S. 72 ff.). Die Nettodividendenpfade berücksichtigen dabei abhängig von der Datenverfügbarkeit auch, in welchem Umfang Unternehmen Umsätze daraus erzielen, dass sie fossile Energieträger oder daraus gewonnene Elektrizität verkaufen.<sup>24)</sup>

Werden die szenariospezifischen Nettodividenden mit dem gleichen (hier: unternehmensindividuellen) Zins diskontiert wie im Basisszenario, so lassen sich aus dem Vergleich des resultierenden Barwertes mit dem tatsächlichen Aktienkurs Bewertungseffekte ableiten. Zur Barwertermittlung dienen hier die unternehmensindividuellen impliziten Eigenkapitalkosten, die zum Basiszeitpunkt unter Verwendung des Basisszenarios und des aktuellen Aktienkurses von den Anlegern gefordert werden. Die resultierenden

Unternehmens-  
spezifische Dis-  
kontierung der  
Dividenden

<sup>23</sup> Der hierfür erforderliche Emissionspfad startet mit den aktuellen (berichteten oder geschätzten) Emissionen des Unternehmens und entwickelt sich annahmegemäß proportional zur szenariospezifischen Dekarbonisierung. Neben den Wachstumsraten der modellierten Emissionen bestimmt die Entwicklung der CO<sub>2</sub>-Preise den künftigen Kostenverlauf des Unternehmens. Fortschritte bei der Verringerung der Emissionsintensität (gemäß Schaubild auf S. 68) werden damit auf der Unternehmensebene mitvollzogen.

<sup>24</sup> Das projizierte Wachstum der energieträgerspezifischen Umsätze der Unternehmen orientiert sich wiederum an den szenarioabhängigen Beiträgen der einzelnen Energieträger zur gesamten Primärenergieproduktion in der Region, in der sich das Sitzland des Unternehmens befindet. Für global aggregierte Beiträge zur Primärenergieproduktion vgl. Schaubild auf S. 75.

## Ein emissionsbezogener Wertänderungsindikator

Als Grundlage für die Konstruktion eines emissionsbezogenen Wertänderungsindikators wird ein mehrstufiges Dividendenbarwertmodell gewählt, das die Berücksichtigung szenariospezifischer Projektionen gestattet. Die Beziehung zwischen dem Aktienkurs  $V_{i,r,s,2020}$  des Unternehmens  $i$  zum Basiszeitpunkt (hier: Dezember 2020) und den zukünftigen Dividenden  $D_{i,r,s,\tau}$  ist in Gleichung (1) für den Fall des Basisszenarios (hier: nationale Klimaschutzzusagen) dargestellt. Dabei wird angenommen, dass das Basisszenario dasjenige ist, das Ende 2020 an den Märkten für das Unternehmen  $i$  mit Sitz in Region  $r$  und Kerngeschäft in Sektor  $s$  erwartet wird:

$$(1) \quad V_{i,r,s,2020} = \sum_{\tau=2021}^{2024} \frac{D_{i,\tau}^{IBES}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \sum_{\tau=2025}^{2032} \frac{D_{i,r,s,\tau}^{transition\_Basis}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \sum_{\tau=2033}^{2100} \frac{D_{i,r,s,\tau}^{Basis}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \frac{D_{i,r,s,2100}^{Basis}}{R_i^{Basis} - (g_{r,s,2100}^{Y,Basis} + \pi)} (1 + R_i^{Basis})^{-80}.$$

Gleichung (1) beschreibt den Aktienkurs als Barwert des künftigen Dividendenstroms, der durch  $D_{i,\tau}^{IBES}$ ,  $D_{i,r,s,\tau}^{transition\_Basis}$  und  $D_{i,r,s,\tau}^{Basis}$  beschrieben wird. Die unbekannte Größe, nach der diese Gleichung aufgelöst werden kann, sind die implizit geforderten Eigenkapitalkosten (Return on Equity,  $R_i^{Basis}$ ) als unternehmensindividueller Diskontzins. Dabei fließen Dividendenerwartungen  $D_{i,\tau}^{IBES}$  aus Analystenumfragen (Quelle: IBES, Thomson Reuters) für die ersten drei Jahre (2021 bis 2023) ein, die annahmegemäß am Markt eingepreist sind. Für das darauffolgende Jahr (2024) wird die Dividendenerwartung mithilfe des – ebenfalls szenariounabhängigen – erwarteten drei- bis fünfjährigen IBES-Gewinnwachstums an-

genähert.<sup>1)</sup> In der folgenden unterstellten achtjährigen Übergangsphase (2025 bis 2032) werden die Unternehmensdividenden  $D_{i,r,s,\tau}^{transition\_Basis}$  durch Interpolation zwischen dem erwarteten drei- bis fünfjährigen IBES-Gewinnwachstum und der szenarioabhängigen, zum Teil sektorspezifischen Wirtschaftsleistung im zwölften Jahr (zzgl. einer Inflationsannahme) projiziert.

In der nachfolgenden Phase (2033 bis 2100) wird anders als im dreistufigen Dividendenbarwertmodell<sup>2)</sup> kein konstantes „Steady State“-Dividendenwachstum unterstellt, sondern ein Verlauf der Dividenden  $D_{i,r,s,\tau}^{Basis}$  proportional zur Wirtschaftsleistung im betrachteten Klimaszenario bis zum Jahr 2100 zuzüglich einer Inflationsannahme. Die Wirtschaftsleistung bezieht sich dabei entweder auf das nominale Bruttoinlandsprodukt (BIP) oder auf die sektorale Produktion unter dem Basisszenario in der Region, in der das Unternehmen seinen Sitz hat. Handelt es sich um ein Unternehmen der Öl-, Gas-, Kohleförderung, aus dem Bereich der erneuerbaren Energien oder der Nuklearenergie, so werden dessen Dividenden proportional zur projizierten Energieproduktion im entsprechenden Sektor bestimmt. Handelt es sich um einen Zement- oder Stahlkonzern, so entwickeln sich dessen Dividenden proportional zur projizierten Zement- beziehungsweise Stahlproduktion.<sup>3)</sup>

Projektionen aus dem REMIND-MAGPIE-Modell liegen bis zum Jahr 2100 vor und

<sup>1</sup> Sollte letzteres für ein Unternehmen nicht verfügbar sein, so wird als Annäherung das Dividendenwachstum zwischen Jahr zwei und Jahr drei um ein weiteres Jahr fortgeschrieben.

<sup>2</sup> Vgl.: Deutsche Bundesbank (2016).

<sup>3</sup> Für die Zement- und Stahlindustrie liefert das Modell REMIND-MAGPIE separate, regionale Emissionsverläufe, die ebenfalls gesondert berücksichtigt werden.

werden entsprechend berücksichtigt. Für die Zeit danach wird angenommen, dass die Dividenden mit der letzten im Basisszenario projizierten Wachstumsrate des jeweiligen Sektors  $s$  beziehungsweise des BIP  $g_{r,s,2100}^{Y,Basis}$  in Region  $r$  zuzüglich der Inflationsannahme weiterwachsen.

In einem zweiten Schritt werden die unternehmensindividuellen Mehrkosten aus Treibhausgasemissionen projiziert, die über das Basisszenario hinausgehen. Im Fokus steht hier das Szenario eines geordneten Übergangs in eine Paris-konforme Niedrigkarbonwirtschaft (Net Zero 2050). Ausgangspunkt sind hier die direkten Treibhausgasemissionen, die in CO<sub>2</sub>-Äquivalenten ausgedrückt werden. Diese Informationen stammen aus Unternehmensberichten oder werden von spezialisierten Datenanbietern geschätzt (hier verwendete Quelle: ISS-ESG). Die in der Analyse zugrunde gelegten Emissionsdaten pro Aktie  $c_{i,0}$  beziehen sich auf das Jahr 2019.

Neben der Höhe der Unternehmensemissionen pro Aktie zum Zeitpunkt  $\tau$ , ( $c_{i,r,\tau}^{NZ}$  bzw.  $c_{i,r,\tau}^{Basis}$ ) bestimmt der in Region  $r$  herrschende CO<sub>2</sub>-Preis im Paris-konformen Szenario „Net Zero 2050“ sowie im Basisszenario die Emissionskosten pro Aktie ( $C_{i,r,\tau}^{NZ}$  bzw.  $C_{i,r,\tau}^{Basis}$ ):

$$(2a) \quad C_{i,r,\tau}^{NZ} = c_{i,r,\tau}^{NZ} \cdot p_{r,\tau}^{NZ},$$

$$(2b) \quad C_{i,r,\tau}^{Basis} = c_{i,r,\tau}^{Basis} \cdot p_{r,\tau}^{Basis}.$$

Die Mehrkosten  $\Delta C_{i,r,\tau}^{sc}$ , die für das Unternehmen  $i$  im „Net Zero 2050“-Szenario zusätzlich pro Aktie entstehen, werden demzufolge zu jedem künftigen Zeitpunkt aus der Differenz zwischen (2a) und (2b) errechnet:

$$(2c) \quad \Delta C_{i,r,\tau} = C_{i,r,\tau}^{NZ} - C_{i,r,\tau}^{Basis}.$$

Um künftige szenarioabhängige Emissionen  $c_{i,r,\tau}^{sc}$  des Unternehmens ( $c_{i,r,\tau}^{NZ}$  bzw.  $c_{i,r,\tau}^{Basis}$ ) sowie die damit verbundenen Kosten abzuschätzen, werden diese jeweils in Relation zum Emissionswachstum im betrachteten Szenario dargestellt:

$$(3) \quad c_{i,r,\tau}^{sc} \equiv c_{i,0} \prod_{n=1}^{\tau} (1 + g_{r,n}^{E,sc}),$$

wobei

$$g_{r,n}^{E,sc} \equiv \begin{cases} \left( \frac{E_{r,t+5}^{sc}}{E_{r,t}^{sc}} \right)^{\frac{1}{5}} - 1 & \text{für } E_{r,t+5}^{sc} \geq 0 \text{ und } t < n \leq t+5 \\ -1 & \text{für } E_{r,t+5}^{sc} < 0. \end{cases}$$

Gemäß Gleichung (3) ist  $g_{r,n}^{E,sc}$  die Rate, mit der die Treibhausgasemissionen in einem künftigen Jahr  $n$  wachsen beziehungsweise sinken. Sie wird durch die szenariospezifischen Emissionen  $E_{r,t}^{sc}$  und  $E_{r,t+5}^{sc}$  bestimmt, die in Fünfjahresintervallen  $[t, t+5]$  vorliegen. Kumuliert ändern sich die Emissionen des Unternehmens  $i$  zwischen dem Basiszeitpunkt und dem Jahr  $\tau$  mit der Rate  $\prod_{n=1}^{\tau} (1 + g_{r,n}^{E,sc}) - 1$ . Es wird also angenommen, dass sie sich proportional zu den Gesamtemissionen im betrachteten Szenario entwickeln. Mit Blick auf das Szenario „Net Zero 2050“ kann dann von einer Paris-konformen Dekarbonisierung (Paris alignment) gesprochen werden.<sup>4)</sup> Sind die szenariospezifischen Emissionen negativ – etwa aufgrund des Einsatzes von Technologien zum Entzug von Kohlendioxid –, so wird schlicht eine vollständige Dekarbonisierung unterstellt ( $g_{r,n}^{E,sc} = -1$ ). Das heißt, auf der Unternehmensebene werden keine Gewinne infolge negativer Emissionen beziehungsweise Quertransfers zugelassen.

In einem letzten Schritt wird nun der szenarioabhängige Dividendenpfad des Unter-

<sup>4</sup> Zwar erschöpft sich Konformität mit den Pariser Klimazielen nicht unbedingt in einer Rückführung direkter (Scope 1-)Unternehmensemissionen. Dennoch wird für den Zweck dieser Analyse eine Scope 1-Dekarbonisierung proportional zur Emissionsreduktion im Szenario „Net Zero 2050“ als Paris-konform definiert.

nehmens  $i$  um denjenigen  $x_i$  Anteil der Kostendifferenz aus Gleichung (2c) vermindert, den das Unternehmen annahmegemäß nicht auf seine Kunden überwälzen kann. Der Bewertungseffekt eines Unternehmens infolge einer Erwartungsrevision vom Basis-szenario hin zum „Net Zero 2050“-Szenario ist in Gleichung (4) dargestellt:

$$(4) \quad \Delta_{i,r,s,2020}^v = \frac{1}{V_{i,r,s,2020}} \left( \sum_{\tau=2021}^{2024} \frac{D_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ} - x_i \cdot \Delta C_{i,r,\tau}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \sum_{\tau=2025}^{2032} \frac{D_{i,r,s,\tau}^{transition\_NZ} - x_i \cdot \Delta C_{i,r,\tau}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \sum_{\tau=2033}^{2100} \frac{D_{i,r,s,\tau}^{NZ} - x_i \cdot \Delta C_{i,r,\tau}}{(1 + R_i^{Basis})^{\tau-2020}} + \frac{D_{i,r,s,2100}^{NZ} - x_i \cdot \Delta C_{i,r,2100}}{R_i^{Basis} - (g_{r,s,2100}^{Y,NZ} + \pi)} (1 + R_i^{Basis})^{-80} \right).$$

In Gleichung (4) liefert der Klammerausdruck den Barwert nach Berücksichtigung des Anteils nicht überwälzbarer Mehrkosten ( $x_i \cdot \Delta C_{i,r,\tau}$ ) und des Dividendenverlaufs, der durch  $D_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ}$ ,  $D_{i,r,s,\tau}^{transition\_NZ}$  und  $D_{i,r,s,\tau}^{NZ}$  beschrieben wird. Soweit das Output-Wachstum im betrachteten Szenario zum Zeitpunkt  $\tau$  von demjenigen im Basis-szenario abweicht, werden für die Dividenden entsprechend unterschiedliche Wachstumsraten unterstellt. Für die Zeit ab 2100 wird für das Paris-konforme Szenario die Annahme getroffen, dass die Dividenden mit der letzten in diesem Szenario projizierten Wachstumsrate des jeweiligen Sektors  $s$  beziehungsweise des BIP  $g_{r,s,2100}^{Y,NZ}$  in Region  $r$  zuzüglich der Inflationsannahme weiterwachsen.

Auch die kurzfristigen Dividendenerwartungen  $D_{i,r,s,\tau}^{IBES}$  aus Analystenumfragen, die annahmegemäß am Markt eingepreist sind, dürften unter einem ambitionierteren klimapolitischen Szenario revidiert werden. Im hier vorgestellten Bewertungsansatz wird eine Anpassung um die zum Zeitpunkt  $\tau$  bestehende Wachstumsdifferenz der Wirtschaftsleistung ( $g_{r,s,\tau}^{Y,NZ} - g_{r,s,\tau}^{Y,Basis}$ ) zwischen

dem betrachteten Szenario und dem Basis-szenario vorgenommen. Somit wird unterstellt, dass im betrachteten Szenario die kurzfristigen Dividenden  $D_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ}$  nicht mit der Rate  $g_{i,\tau}^{IBES}$  wachsen, sondern mit einer adjustierten Rate  $g_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ}$ :

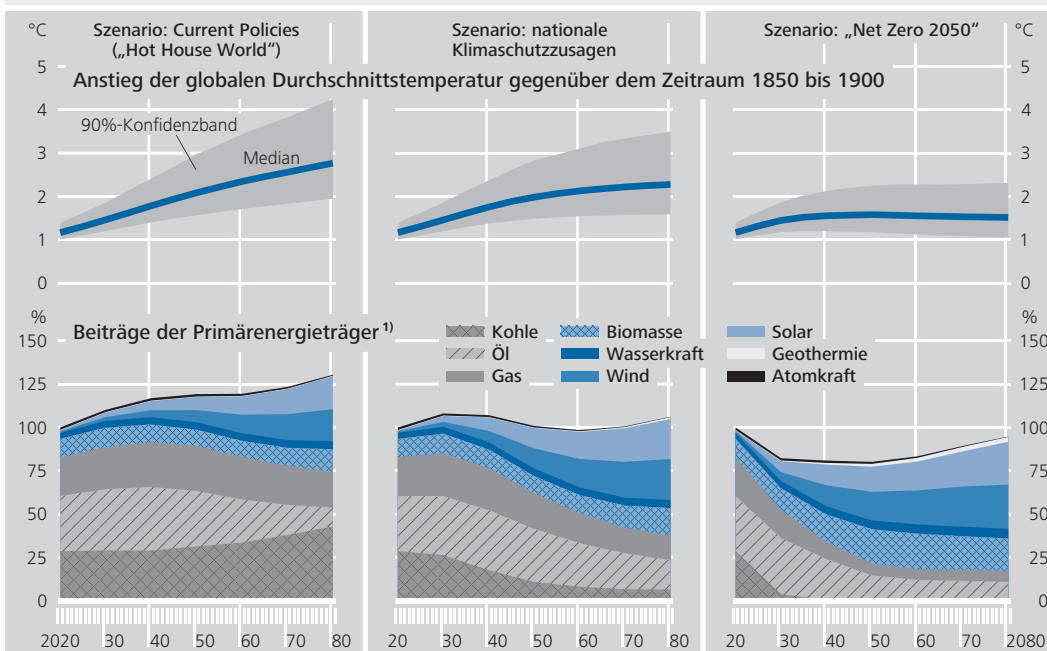
$$(5) \quad D_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ} = D_{i,r,s,\tau-1}^{IBES\_NZ} (1 + g_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ}).$$

Diese Rate wird ermittelt als Summe von  $g_{i,\tau}^{IBES}$  und der oben genannten Wachstumsdifferenz:

$$(6) \quad g_{i,r,s,\tau}^{IBES\_NZ} = g_{i,\tau}^{IBES} + (g_{r,s,\tau}^{Y,NZ} - g_{r,s,\tau}^{Y,Basis}).$$

Ist das Unternehmen einem der oben genannten Energiesektoren oder der Stahl- oder Zementindustrie zuzuordnen, so wird für  $g_{r,s,\tau}^{Y,NZ}$  anstelle des abweichenden BIP-Wachstums das sektorale Produktionswachstum berücksichtigt.

## Temperaturpfade und Beiträge der Primärenergieträger



Quelle: Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE) und eigene Berechnungen. 1 100% entsprechen der globalen Primärenergieproduktion im Jahr 2020 (560 Exajoules). Die Beiträge der Primärenergieträger dienen in der hier referenzierten Studie von Baltzer, Bertram, Hilaire, Johnston und Weth (in Kürze erscheinend) als Indikator zur Erfassung des Output- beziehungsweise Dividendenwachstums der Unternehmen, die von den jeweiligen Primärenergieträgern abhängig sind. Die Beiträge der Primärenergieträger wurden auf Basis der direkten Äquivalenzmethode ermittelt, bei der eine Einheit Sekundärenergie aus nicht fossilen Quellen einer Einheit Primärenergie entspricht. Diese Methode findet in Studien zu Langfristszenarien Anwendung, darunter in mehreren IPCC-Berichten. Deutsche Bundesbank

unternehmensspezifischen Wertänderungen werden anschließend auf sektoraler und gesamtwirtschaftlicher Ebene zusammengefasst und ausgewertet.<sup>25)</sup>

## Daten

Um die Treibhausgasemissionen von Unternehmen zu messen, ist eine Orientierung an den Klassifizierungsstandards des sogenannten Greenhouse Gas Protocol naheliegend.<sup>26)</sup> Demzufolge werden direkte Emissionen (sog. Scope 1-Emissionen), die aus dem Produktionsprozess beziehungsweise der Leistungserstellung des Unternehmens stammen, unterschieden von indirekten Emissionen (Scope 2), die im Zusammenhang mit dem Bezug von Elektrizität oder Wärme entstehen. In einer weiteren Abgrenzung werden unter Scope 3 die Emissionen aus vor- und nachgelagerten Stufen der Wertschöpfungskette beziehungsweise im Zusam-

menhang mit dem Gebrauch des Produktes zusammengefasst.

Unternehmensspezifische Daten über Treibhausgasemissionen werden von verschiedenen Anbietern bereitgestellt, die auf Unternehmensberichte zurückgreifen oder entsprechende Schätzungen vornehmen. Auf dieser Grundlage und unter Verwendung weiterer unternehmensbezogener Daten wird der genannte Wertänderungsindikator für insgesamt 5 285 nichtfinanzielle Aktiengesellschaften aus 75 Ländern ermittelt. Diese Unternehmen vereinigen mehr als die Hälfte der globalen Aktienmarktkapitalisierung auf sich. Der Anteil ihrer direkten Treibhausgasemissionen beläuft sich je nach Datenanbieter auf 17 % (9,4 Milliarden Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente) bis 20 % (10,5 Milliarden Tonnen) der globalen Gesamtemissionen. Im Folgenden

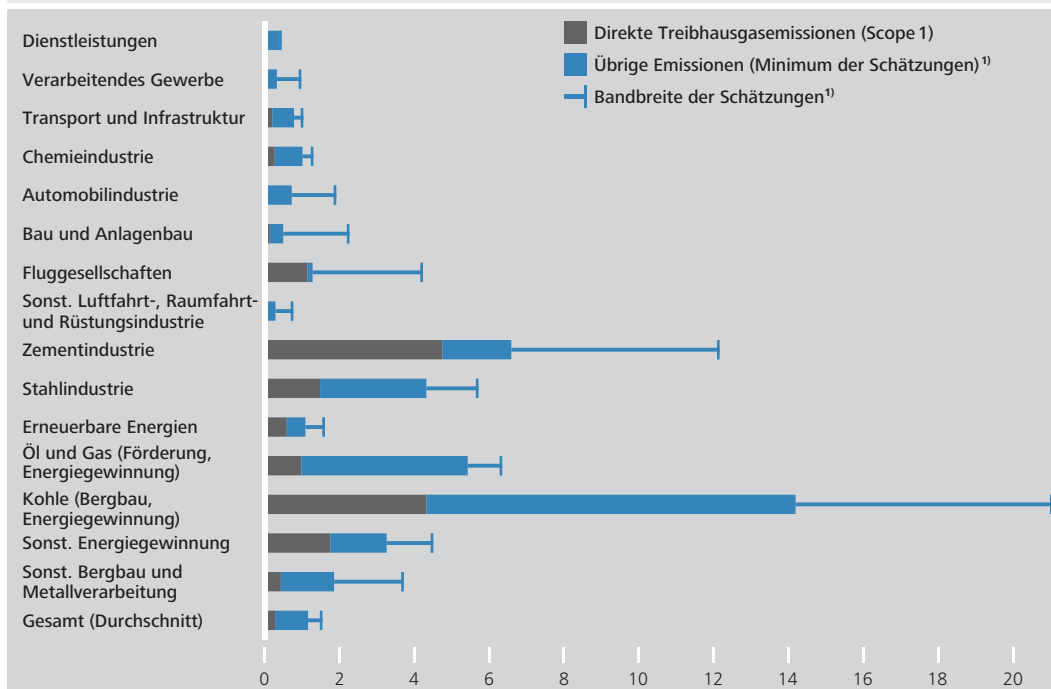
<sup>25</sup> Dieser Weg wird angelehnt an das Vorgehen von Baltzer et al. (erscheint demnächst) besprochen.

<sup>26</sup> Zum Greenhouse Gas Protocol vgl.: World Resources Institute (2004) und <https://ghgprotocol.org/>.

Hier betrachtet:  
5 285 Aktien-  
gesellschaften  
weltweit

## Sektorale Emissionsintensitäten<sup>\*)</sup>

Tausend Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente pro 1 Mio € Umsatz



Quellen: ISS-ESG, Trucost, Thomson Reuters und eigene Berechnungen. \* Es werden insgesamt 5 285 Unternehmen betrachtet. Sektordurchschnitte ermittelt aus ungewichteten unternehmensspezifischen Emissionsintensitäten. ¹ Bandbreite der Schätzungen der Datenanbieter ISS-ESG und Trucost für indirekte Treibhausgasemissionen (Scope 2) sowie Emissionen mit Bezug zum Produkt oder zur Wertschöpfungskette (Scope 3).

Deutsche Bundesbank

werden Informationen aus Unternehmensberichten sowie Schätzungen des Anbieters ISS-ESG zugrunde gelegt, der für alle hier betrachteten Unternehmen Emissionsdaten bereitstellt.

Das oben stehende Schaubild zeigt für einzelne Sektoren durchschnittliche Emissionsintensitäten (Treibhausgasemissionen in 1 000 Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente pro 1 Mio € Umsatz). Dargestellt sind zum einen die direkten Emissionen (Scope 1), die von den Unternehmen berichtet oder von dem Datenanbieter ISS-ESG geschätzt werden. Zum anderen wird die Bandbreite der Sektordurchschnitte der Intensitäten für die indirekten Emissionen (Scope 2) und die produktbeziehungsweise wertschöpfungskettenbezogenen Emissionen (Scope 3) abgebildet, die auf den Schätzungen von zwei Datenanbietern beruhen. In den meisten Sektoren ist diese Unschärfe mit Blick auf diese Emissionen erheblich.

Bei der Konstruktion des hier vorgestellten Wertänderungsindikators werden nur direkte

Treibhausgasemissionen (Scope 1) zum Basiszeitpunkt einbezogen. So steht derjenige Teil des ökologischen Fußabdrucks der Unternehmen im Fokus, bei dem die Verlässlichkeit der Daten am höchsten ist. Außerdem ist von Vorteil, dass die direkten Emissionen aggregierbar sind, ohne dass es zu Doppelzählungen kommt.<sup>27)</sup>

*Abgrenzung der betrachteten Treibhausgasemissionen*

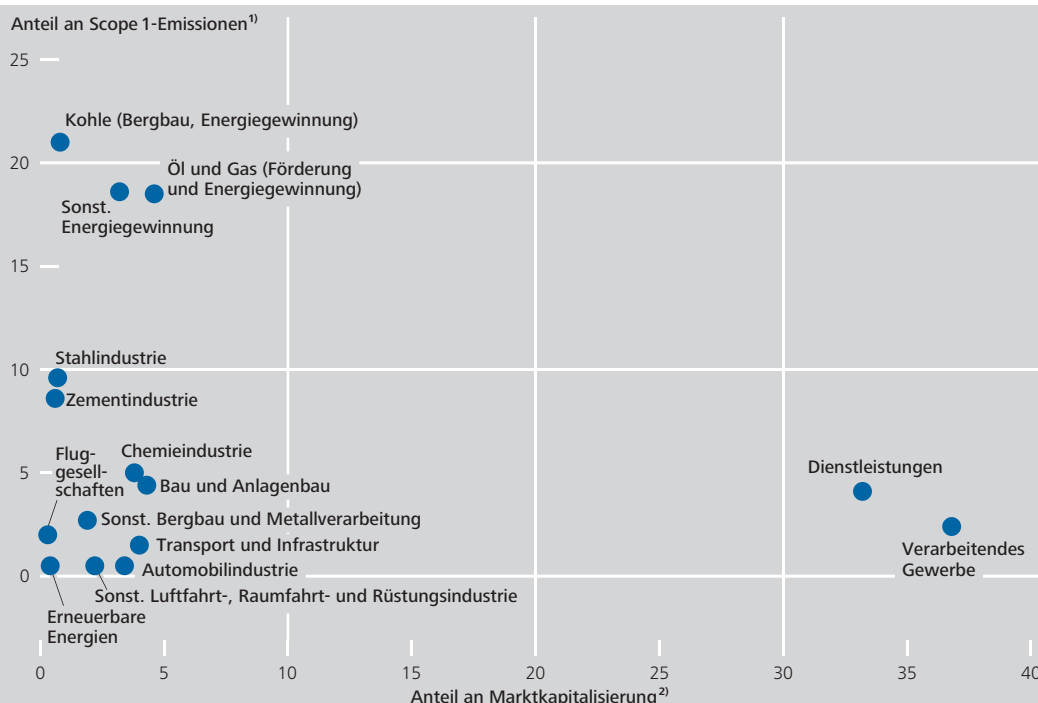
## Bedeutung der Sektoren mit Blick auf Treibhausgasemissionen und Marktkapitalisierung

Die Größe des anhand direkter Treibhausgasemissionen gemessenen ökologischen Fußabdrucks eines Unternehmens spiegelt häufig nicht dessen Bedeutung am Finanzmarkt wider (siehe Schaubild auf S. 77). Im Vorgriff auf die

<sup>27)</sup> Doppelzählungen entstünden etwa dann, wenn man direkte Emissionen eines Stromversorgers und indirekte Emissionen eines Strombeziehers addieren würde.

## Sektoranteile an Treibhausgasemissionen und Aktienmarktkapitalisierung\*)

in %



Quellen: ISS-ESG, Thomson Reuters und eigene Berechnungen. \* Insgesamt werden 5285 Unternehmen betrachtet. <sup>1</sup> 100% entsprechen den gesamten direkten Treibhausgasemissionen dieser Unternehmen (Scope 1-Emissionen für 2019) in Höhe von 9,4 Gigatonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente. <sup>2</sup> 100% Aktienmarktkapitalisierung dieser Unternehmen entsprechen 44,6 Billionen € (Ende 2020).

Deutsche Bundesbank

*Gewichte der Unternehmen nach Aktienmarktkapitalisierung und Treibhausgasemissionen fallen oft auseinander*

Ergebnisse bedeutet das, dass die vom Emissionsniveau abhängigen Verluste zwar einen Teil des Aktienkapitals massiv treffen, dieser jedoch im Verhältnis zur gesamten Marktkapitalisierung eher klein ist. Dies gilt beispielsweise für Unternehmen der Kohle-, Gas- und Ölindustrie, übrige Unternehmen der Energiewirtschaft sowie Unternehmen der Zement- und Stahlbranche.

*Zuordnung der Unternehmen in Energiesektoren anhand von Umsatzanteilen an Energieträgern*

Die Zuordnung zu den genannten Energiesektoren kann für eine Untergruppe von 502 Aktiengesellschaften anhand der verfügbaren Umsatzanteile der jeweiligen Energieträger vorgenommen werden (Quelle: ISS-ESG). Machte etwa die Förderung oder Verstromung von Kohle im Jahr 2019 mehr als 50 % des Umsatzes aus, so wird das Unternehmen dem Kohlesektor zugeordnet. Analog wird für Unternehmen verfahren, deren Geschäftsmodelle an andere fossile oder nicht fossile Energieträger gekoppelt sind, wobei Unternehmen im Öl- und Gasgeschäft beziehungsweise Unternehmen mit einem Schwer-

punkt auf erneuerbaren Energieträgern jeweils zusammengefasst werden.

Die den oben genannten Sektoren zugeordneten Unternehmen stoßen direkte Emissionen in Höhe von 7,5 Gigatonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente und damit rund 80 % aller hier betrachteten Unternehmensemissionen aus. Im Vergleich dazu ist ihr Gewicht mit 4,7 Billionen € oder knapp 10 % der gesamten betrachteten Aktienmarktkapitalisierung gering. Emissionsarmen Unternehmen im Verarbeitenden Gewerbe und im Dienstleistungssektor fällt mit jeweils rund 16 Billionen € der größte Anteil der Marktkapitalisierung zu.

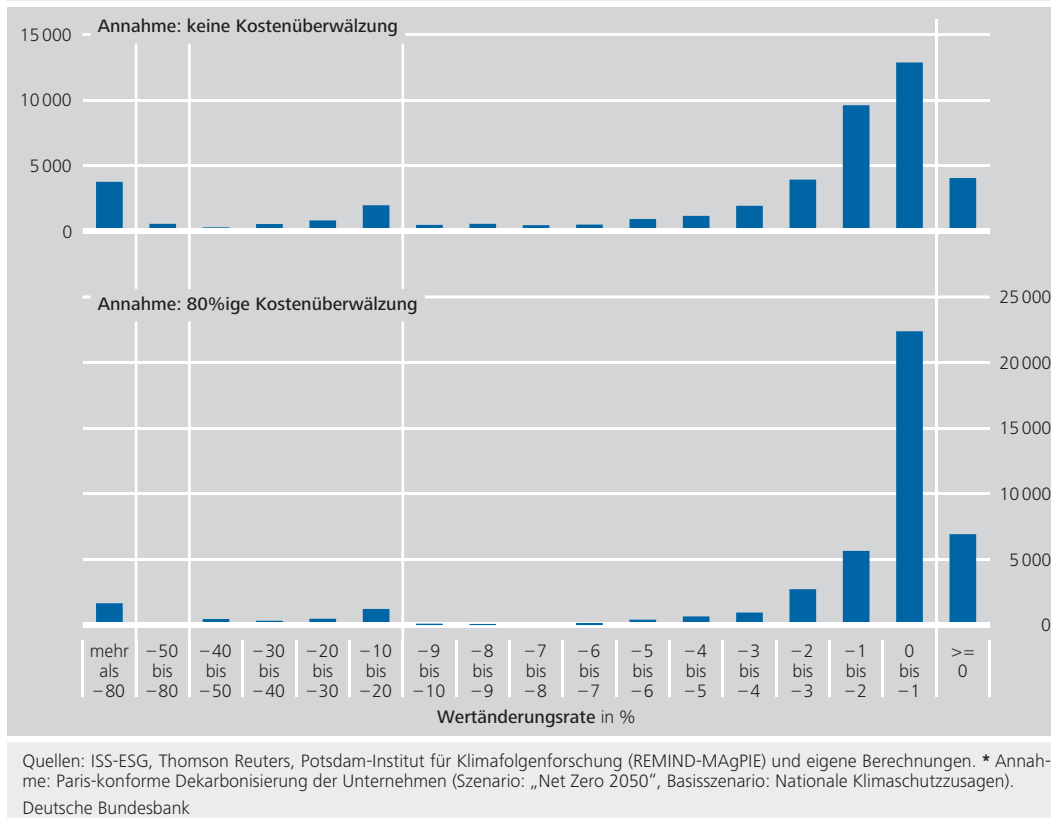
## Ergebnisse

Wie in den Erläuterungen auf den Seiten 72 ff. beschrieben, werden die Wertverschiebungen der betrachteten Unternehmen als szenariobasierte Barwertänderung der Aktien im Verhält-

*Verteilung der Bewertungseffekte*

## Verteilung der Bewertungseffekte von Aktienunternehmen<sup>\*)</sup>

Aktienkapital in Mrd €, Stand Ende 2020



nis zum tatsächlichen Aktienkurs ausgedrückt. Insgesamt werden 5 285 Unternehmen relativ zu ihrem Jahresschlusskurs 2020 und den zu diesem Zeitpunkt herrschenden Dividenden-erwartungen bewertet. Diese Bewertungseffekte sind in Form einer Verlustverteilung darstellbar. Das oben stehende Schaubild zeigt – untergliedert für den Grad der Kostenüberwälzung – für bestimmte Intervalle der Wertänderungsraten die Summe der jeweilig darauf entfallenden Marktkapitalisierung (vor der Bewertungsänderung, Stand Ende 2020).

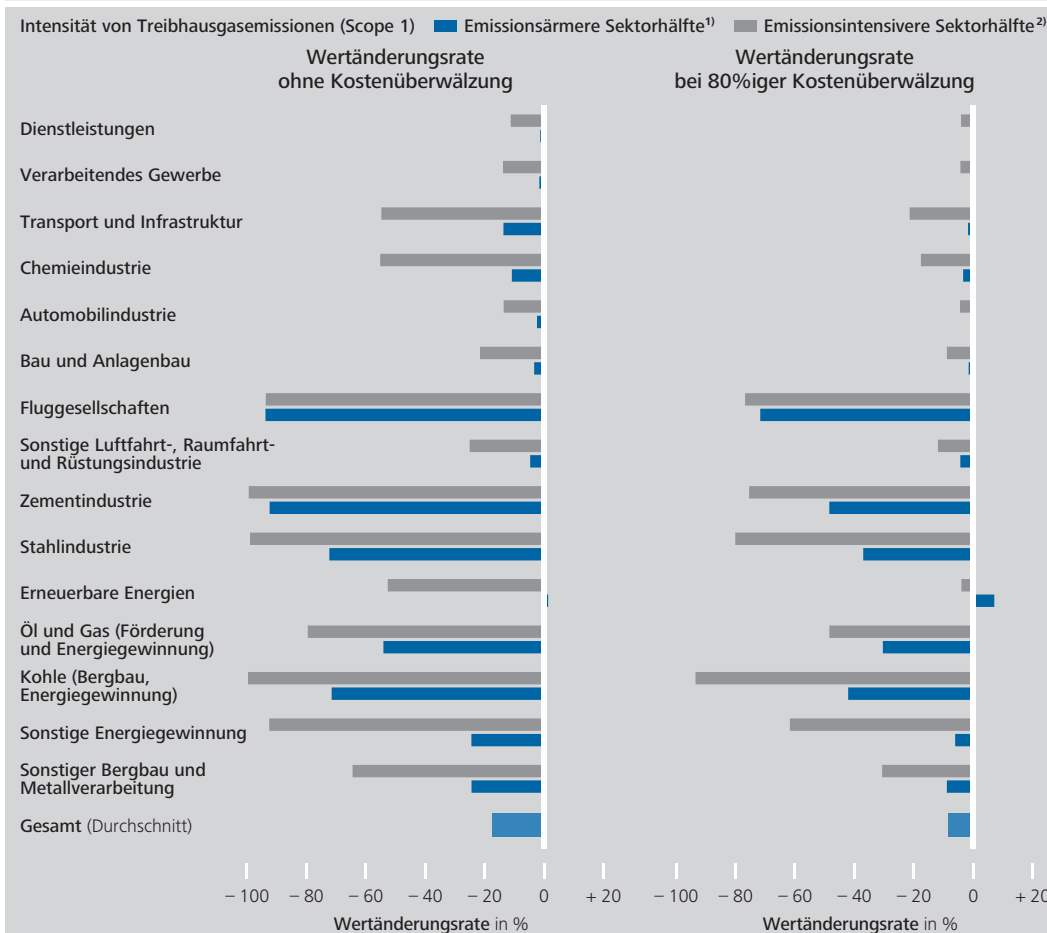
Der Fall einer Paris-konformen Dekarbonisierung mit entsprechend hoher CO<sub>2</sub>-Bepreisung zeigt, dass bei einer vollständigen Übernahme der Mehrkosten aus direkten Treibhausgasemissionen Aktien im Wert von gut 35 Billionen € (oder 78 % der gesamten betrachteten Marktkapitalisierung) von emissionsbezogenen Wertverlusten von mehr als 4 % verschont bleiben. Zugleich erleidet allerdings gut ein Zehntel der gesamten Marktkapitalisierung (4,7 Billionen €)

infolge höherer Emissionskosten und abweichender Wertschöpfungspfade Verluste von mehr als der Hälfte des Unternehmenswertes.

Geht man stattdessen von einer Kostenüberwälzung in Höhe von 80 % aus, so halten sich für 87 % der Marktkapitalisierung (38,6 Billionen €) die Wertverluste in Grenzen von unter 4 %. Zugleich erleiden Aktien im Wert von 1,9 Billionen € Werteinbußen von mehr als 50 %.

Der auf der Unternehmensebene ermittelte Wertänderungsindikator lässt sich für einzelne Sektoren aggregieren. Im Schaubild auf Seite 79 ist jeder betrachtete Sektor in eine emissionsintensive und eine emissionsarme Hälfte von Unternehmen aufgespalten. Für jede dieser Hälften wurden jeweils ungewichtete Verlustquoten (im negativen Bereich) ermittelt. Positive durchschnittliche Wertänderungen sind jedoch nicht grundsätzlich ausgeschlossen; sie treten teilweise bei erneuerbaren Energien auf.

### Emissionsbezogener Wertänderungsindikator in sektoraler Betrachtung<sup>\*)</sup>



Quellen: ISS-ESG, Thomson Reuters, Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE) und eigene Berechnungen. \* Es werden für insgesamt 5 285 Unternehmen ungewichtete sektorale Durchschnitte der Wertänderungsraten berechnet. Die sektorale Zuordnung erfolgt anhand von Informationen der Klassifizierungssysteme NACE und GICS. Zum Teil wurden Unternehmen abweichend hiervon den Sektoren Kohle, Öl und Gas sowie erneuerbare Energieträger zugeordnet, wenn die Förderung oder Verstromung des jeweiligen Primärenergieträgers gemäß ISS-ESG mehr als 50 % des Gesamtumsatzes des Unternehmens ausmacht. **1** Umfasst alle dem jeweiligen Sektor zugeordneten Unternehmen, deren Scope 1-Emissionsintensität kleiner als oder gleich dem Sektor-Median ist. **2** Umfasst alle dem jeweiligen Sektor zugeordneten Unternehmen, deren Scope 1-Emissionsintensität größer als der Sektor-Median ist.

Deutsche Bundesbank

Dabei zeigt sich, dass die Emissionsintensität die Höhe des Bewertungseffekts mitbestimmt. Die „grünere Hälfte“ ist mit geringeren Wertverlusten der untersuchten Aktien verbunden. In einigen Sektoren wird dieser Zusammenhang allerdings durch den Einfluss abweichender Wertschöpfungspfade überlagert.

bild auf Seite 80 durch einen Schnitt bei 100 % dargestellt.<sup>28)</sup> Exemplarisch illustriert dieses Schaubild für ein fiktives Unternehmen die Sensitivität des Wertänderungsindikators gegenüber dem Anteil überwälzbarer Emissionskosten und gegenüber dem Dekarbonisierungsfortschritt relativ zum Szenariopfad.

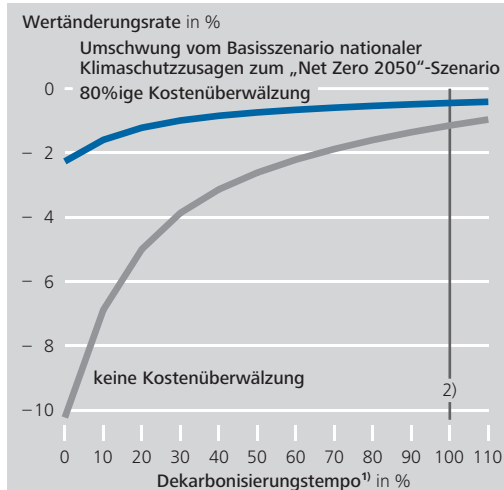
Ein theoretisches  
Beispiel

Der vorgestellte Wertänderungsindikator reagiert sensitiv auf die Veränderung einzelner Annahmen. Die bisher erläuterten Ergebnisse beschränken sich auf den Fall, dass alle Unternehmen ihre Emissionen im Einklang mit dem Szenario „Net Zero 2050“ reduzieren. Diese Paris-konforme Mengenreaktion ist im Schau-

Während sich die oben erläuterten Ergebnisse auf den Fall beziehen, dass die Unternehmen ihren Energiemix im Einklang mit den im

<sup>28</sup> Unter einer Paris-konformen Dekarbonisierung wird eine Emissionsentwicklung des Unternehmens proportional zu den Emissionen im Szenario „Net Zero 2050“ verstanden.

### Emissionsbezogener Wertänderungsindikator für ein fiktives Unternehmen<sup>\*)</sup>



Quelle: Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE) und eigene Berechnungen. \* Annahmen: Fiktives europäisches Aktienunternehmen mit angenommenem Return on Equity von 8,5% sowie Dividenden (2021) in Relation zu direkten Treibhausgasemissionen (2019) in Höhe von 1,70 € pro kg emittierter CO<sub>2</sub>-Äquivalente. **1** Angaben relativ zur Emissionsentwicklung im Szenario „Net Zero 2050“: 100% entsprechen einer proportionalen (Paris-konformen) Dekarbonisierung, 0% entsprechen gleichbleibenden Unternehmensemissionen auf dem Niveau von 2019. **2** Schnitt bei 100%: In der vorliegenden Analyse werden Emissionsreduktionen im Einklang mit dem Szenario „Net Zero 2050“ betrachtet.

Deutsche Bundesbank

REMIND-MAGPIE-Modell zugrunde gelegten Substitutionselastizitäten anpassen und entsprechend (Paris-konform) dekarbonisieren, sind für die einzelnen Unternehmen abweichende Emissionsminderungen denkbar. Wie erläutert (siehe S. 71), dürfte das individuelle Dekarbonisierungstempo dabei sowohl vom erwarteten CO<sub>2</sub>-Preisfad als auch von den individuellen Emissionsvermeidungskosten abhängen. Betrachtet man indes ausschließlich die Emissionskosten, die unter den Preisprojektionen des Paris-konformen Szenarios anfallen, so zeigt sich, dass die Wertverluste umso höher ausfallen, je langsamer dekarbonisiert wird.

### Szenariobasierter Wertindikator für Transitionsrisiken: Quantifizierung des Strandens

Mit dem vorgestellten Bewertungsansatz kann nicht nur ein emissionsbezogener Bewertungseffekt, sondern auch ein Maß für das Stranden

von Unternehmen abgeleitet werden. Dieses wird im Folgenden definiert als der Fall, dass die zusätzlich entstehenden Emissionskosten unter Berücksichtigung abweichender Wertschöpfungspfade ab einem bestimmten künftigen Zeitpunkt die erwarteten beziehungsweise projizierten Bruttodividenden übersteigen.

Diese Definition lässt sich auf die hier betrachteten Unternehmen in dem Paris-konformen Szenario anwenden. Das Schaubild auf Seite 81 illustriert, dass das Stranden sowohl gemessen an der Anzahl der Unternehmen als auch an ihrer Marktkapitalisierung (Ende 2020) weit überwiegend in den fünf Jahren bis 2025 stattfindet. Dies gilt auch dann, wenn 80 % der Mehrkosten von Treibhausgasemissionen überwältzt werden können, wenngleich unter dieser Annahme ein etwas größerer Anteil an Unternehmen in den Folgejahren strandet als im Falle einer vollständigen Kostenübernahme durch das Unternehmen.

*Verteilung des Strandens über die Zeit*

Das strandende Aktienkapital lässt sich auch auf der sektoralen Ebene darstellen. Die Tabelle auf Seite 82 zeigt, dass auch bei einer Dekarbonisierung im Einklang mit dem Paris-konformen Szenario „Net Zero 2050“ die Mehrkosten aus den verbleibenden Emissionen sowie abweichende Wertschöpfungspfade dazu führen, dass einige Sektoren schwer betroffen sind. Dies gilt insbesondere dann, wenn keine Kostenüberwälzung möglich ist. Zu den besonders betroffenen Sektoren zählen – wenig überraschend – die karbonintensiven Branchen Zement und Stahl, aber – auch aufgrund entsprechender Produktionspfade – auch Unternehmen mit einem Geschäftsschwerpunkt in fossilen Energieträgern. Das strandende Kapital beläuft sich den Berechnungen zufolge auf 4,4 Billionen € im Fall ohne Kostenüberwälzung und auf 1,7 Billionen € im Fall einer 80 %igen Kostenüberwälzung. Errechnet man unabhängig vom Stranden die aggregierte kapitalisierungsgewichtete Verlustquote unter Berücksichtigung aller 5 285 betrachteten Unternehmen, so liegt diese bei 12,4% (ohne Überwälzung) beziehungsweise 6,0 % (mit 80 %iger Kostenüberwälzung).

*Stranden in sektoraler Hinsicht*

## Einschränkungen

Messunsicherheiten ...

Einschränkend ist festzuhalten, dass der hier vorgestellte Wertänderungsindikator einige Messunschärfen aufweist. Ausgangspunkt der hier vorgenommenen Quantifizierung ist zum einen, dass die Marktteilnehmer derzeit erwarten, dass das Szenario nationaler Klimaschutzzusagen umgesetzt wird.

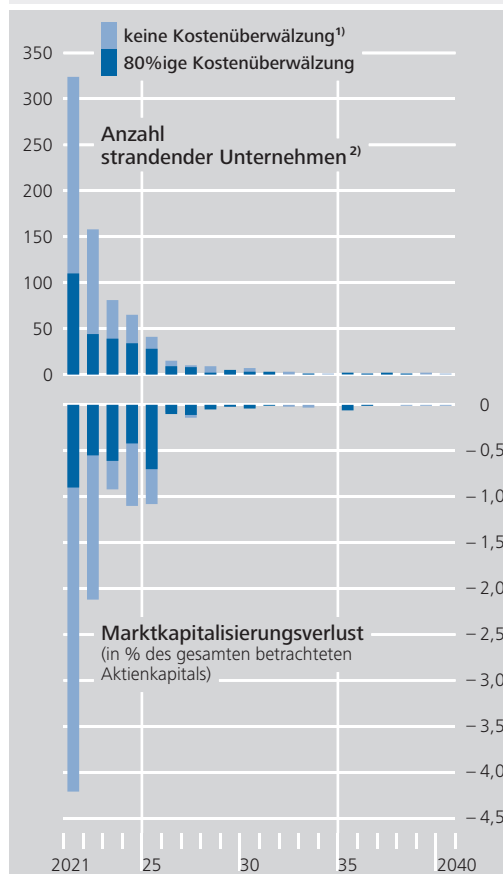
... der Erwartungsbildung

Für diese Annahme spricht, dass empirische Befunde darauf hindeuten, dass Risiken mit Treibhausgasbezug zu einem gewissen Grad bereits an den Finanzmärkten reflektiert sind.<sup>29)</sup> Dennoch ist nicht auszuschließen, dass die Märkte annehmen, dass diese Zusagen in bestimmten Weltregionen nicht eingehalten werden. Wählte man etwa ein weniger optimistisches „Current Policies“-Szenario als Basisszenario (vgl. Schaubilder auf S. 66 und S. 68), so fielen die Wertanpassungen eines Umschwungs zu einem „Net Zero 2050“-Szenario noch gravierender aus. Neben dieser Unschärfe ist zum anderen zu berücksichtigen, dass der Wertänderungsindikator einen Umschwung der Erwartungen hin zu einem Paris-konformen Szenario unterstellt. Wie in Szenariobetrachtungen üblich, wird damit keine Aussage darüber verbunden, ob beziehungsweise mit welcher Wahrscheinlichkeit es auf globaler Ebene dazu kommt. Bei der Interpretation des Wertänderungsindikators muss indes berücksichtigt werden, dass die künftige (weltweite) klimapolitische Ausrichtung mit erheblicher Unsicherheit behaftet ist. Diese Unsicherheit strahlt auch auf die Erwartungsbildung der Marktteilnehmer über den künftigen CO<sub>2</sub>-Preisfad aus.

Modellunsicherheit bezüglich der Technologien, der Substitutionselastizitäten sowie der Kosten der Emissionsvermeidung, ...

Ungewiss ist zudem, wie flexibel die Wirtschaftsakteure auf einen CO<sub>2</sub>-Preisanstieg reagieren und ob die im REMIND-MAGPIE-Modell unterstellten Substitutionsbeziehungen zwischen den Energieträgern und das angenommene technologische Lernen das Verhalten der Wirtschaftsakteure angemessen abbilden. Insbesondere liegen keine Daten über die heutigen und künftigen Emissionsvermeidungskosten der einzelnen Unternehmen vor, die

### Strandende Unternehmen und Marktkapitalisierungsverluste bei Paris-konformer Dekarbonisierung<sup>\*)</sup>



Quellen: ISS-ESG, Thomson Reuters, Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE) und eigene Berechnungen.  
\* Szenario: „Net Zero 2050“. 1 Überwälzung der emissionsbezogenen Mehrkosten auf die Unternehmenskunden. 2 Das Stranden eines Unternehmens ist hier definiert als der Zeitpunkt, zu dem die erwarteten Dividenden die nicht überwälzbaren emissionsbezogenen Mehrkosten nicht mehr decken.  
Deutsche Bundesbank

neben dem CO<sub>2</sub>-Preis die Dekarbonisierungsentscheidung bestimmen. Damit bleibt auch die Frage einer Dekarbonisierung bestimmter Produktionsprozesse mit Unsicherheit behaftet.

Darüber hinaus wird bei der regionalen Zuordnung der Treibhausgasemissionen von Unternehmen mit der Orientierung am Sitzland der Muttergesellschaft eine Ungenauigkeit in Kauf genommen. Entsprechend werden beispielsweise Produktionsstätten von Gesellschaften, die weltweit produzieren, die aber ihren Sitz in

... bezüglich des Sitzlandes ...

<sup>29</sup> Vgl. etwa: Bolton und Kacperczyk (2021) oder Görgen et al. (2019).

## Strandendes Aktienkapital nach Sektoren

Szenario: Net Zero 2050, Basisszenario: nationale Klimaschutzzusagen

| Sektor                                                | Marktkapitalisierungsverluste durch Stranden <sup>1)</sup> |                                             |                                                               |                                             |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                       | absolut, in Mrd €                                          |                                             | in % der jeweiligen (sektorspezifischen) Marktkapitalisierung |                                             |
|                                                       | Keine Kosten-<br>überwälzung <sup>2)</sup>                 | Kostenüberwäl-<br>zung <sup>2)</sup> = 80 % | Keine Kosten-<br>überwälzung <sup>2)</sup>                    | Kostenüberwäl-<br>zung <sup>2)</sup> = 80 % |
| Dienstleistungen                                      | – 300                                                      | – 68                                        | 1,9                                                           | 0,4                                         |
| Verarbeitendes Gewerbe                                | – 127                                                      | – 19                                        | 0,8                                                           | 0,1                                         |
| Transport und Infrastruktur                           | – 211                                                      | – 67                                        | 26,7                                                          | 8,4                                         |
| Chemieindustrie                                       | – 392                                                      | – 54                                        | 23,3                                                          | 3,2                                         |
| Automobilindustrie                                    | – 9                                                        | – 2                                         | 0,6                                                           | 0,1                                         |
| Bau und Anlagenbau                                    | – 64                                                       | – 16                                        | 3,4                                                           | 0,8                                         |
| Fluggesellschaften                                    | – 111                                                      | – 98                                        | 98,4                                                          | 86,9                                        |
| Sonstige Luftfahrt-, Raumfahrt- und Rüstungsindustrie | – 137                                                      | – 66                                        | 13,2                                                          | 6,3                                         |
| Zementindustrie                                       | – 245                                                      | – 157                                       | 97,7                                                          | 62,7                                        |
| Stahlindustrie                                        | – 236                                                      | – 145                                       | 71,4                                                          | 44,3                                        |
| Erneuerbare Energien                                  | – 30                                                       | 0                                           | 17,1                                                          | 0,0                                         |
| Öl und Gas (Förderung, Energiegewinnung)              | – 1 256                                                    | – 246                                       | 61,6                                                          | 12,1                                        |
| Kohle (Bergbau, Energiegewinnung)                     | – 190                                                      | – 146                                       | 54,3                                                          | 41,6                                        |
| Sonstige Energiegewinnung                             | – 901                                                      | – 491                                       | 62,7                                                          | 34,1                                        |
| Sonstiger Bergbau und Metallverarbeitung              | – 191                                                      | – 79                                        | 23,0                                                          | 9,5                                         |
| <b>Gesamt</b>                                         | <b>– 4 401</b>                                             | <b>– 1 653</b>                              | <b>9,9</b>                                                    | <b>3,7</b>                                  |

Quellen: ISS-ESG, Thomson Reuters, Potsdam Institut für Klimafolgenforschung (REMIND-MAGPIE), eigene Berechnungen. <sup>1</sup> Stranden ist hier definiert als der Fall, dass zu einem künftigen Zeitpunkt die emissionsbezogenen Mehrkosten die projizierten Bruttodividenden übersteigen. <sup>2</sup> Unter Kostenüberwälzung wird die Überwälzung der emissionsbezogenen Mehrkosten auf die Unternehmenskunden verstanden.

Deutsche Bundesbank

Europa haben, zur Gänze Europa zugeordnet und den projizierten europäischen CO<sub>2</sub>-Preisen unterworfen.

... und des  
Überwälzungs-  
spielraums

Die resultierenden Bewertungseffekte werden zudem stark davon bestimmt, in welchem Maße Emissionskosten überwälzbar sind. So hängt der Spielraum der Unternehmen zur Kostenüberwälzung von ihrer Wettbewerbssituation auf den Absatzmärkten ab. Verfügt das Unternehmen über hinreichende Marktmacht, so kann es im Extremfall der Belastung durch Emissionskosten vollständig entgehen. Gelingt es dagegen den Produzenten von Vorleistungen, damit verbundene Emissionskosten auf ein (nachgelagertes) Unternehmen zu überwälzen, so droht diesem je nach Wettbewerbslage eine Kostenbelastung, die über diejenige aus den eigenen Direktemissionen hinausgehen kann.

Eine weitere Unschärfe des Indikators für die finanziellen Implikationen einer höheren CO<sub>2</sub>-Bepreisung entsteht durch den Umfang, in dem

sich Unternehmen über ein sogenanntes CO<sub>2</sub>-Hedging für die kommenden Jahre über ein „Frontloading“ gegen steigende Emissionskosten geschützt haben.<sup>30)</sup> Wurden für die nächsten Jahre bereits ausreichend Emissionsrechte erworben, so fallen für das Unternehmen keine weiteren Emissionskosten an – unabhängig davon, wie stark die Emissionsrechte in diesem Zeitraum verknappt werden und wie stark der CO<sub>2</sub>-Preis steigt. Entsprechend hat das Unternehmen erst mit Ablauf des abgesicherten Zeitraums einen Anreiz, seinen Treibhausgasausstoß zu drosseln. Im Ergebnis könnten die hier ermittelten Bewertungseffekte den tatsächlichen emissionsbezogenen Wertverlust des

Bewertungs-  
effekte  
infolge von  
„CO<sub>2</sub>-Hedging“  
gegebenenfalls  
überzeichnet

<sup>30</sup> Innerhalb eines CO<sub>2</sub>-Emissionshandelssystems kann darunter die Strategie eines Emittenten verstanden werden, in Zeiten niedriger Preise von CO<sub>2</sub>-Emissionsrechten eine solche Menge davon zu beschaffen, die unter Hinzurechnung der kostenlos zugeteilten Zertifikate zur Deckung der erwarteten Treibhausgasemissionen im abzusichernden Zeitraum ausreicht. So lag der Preis von Emissionszertifikaten im europäischen Emissionshandelssystem Mitte 2017 noch bei 5 € pro Tonne emittiertem Kohlendioxid, verglichen mit rund 80 € Ende 2021.

Unternehmens überzeichnen, falls dieses bereits genug Emissionsrechte besitzt. Insofern kann der emissionsbezogene Wertänderungsindikator mit Blick auf einen Umschwung zu einer Paris-konformen CO<sub>2</sub>-Bepreisung als Referenzgröße in Abwesenheit solcher Absicherungsstrategien verstanden werden.

## ■ Zusammenfassung

*Abschätzung von Bewertungseffekten aufgrund einer Verschiebung klimapolitischer Erwartungen*

Im vorliegenden Beitrag wurde ein Ansatz zur Abschätzung von Bewertungseffekten vorgeschlagen, die sich aus einer Verschiebung klimapolitischer Erwartungen ergeben. Im Mittelpunkt steht dabei der Unterschied zwischen einem auf der Umsetzung nationaler Klimaschutzzusagen basierenden Szenario (konsistent mit einer Erderwärmung von 2,4 °C) und dem Szenario eines geordneten Übergangs in eine Paris-konforme Niedrigkarbonwirtschaft (konsistent mit einer Erderwärmung von 1,5 °C). Gegenstand dieser Untersuchung sind die Mehrkosten aus der Emission von Treibhausgasen sowie szenarioabhängige Änderungen der Wertschöpfungspfade; anderweitige Kostenverschiebungen werden indes nicht betrachtet. Ausgeklammert werden auch Bewertungseffekte infolge des fortschreitenden physischen Klimawandels.

*Bewertungsverfahren für 5 285 Aktienunternehmen weltweit angewendet*

Das hier gewählte Bewertungsverfahren analysiert unternehmensspezifisch 5 285 Aktiengesellschaften aus der gesamten Welt, die zusammen mehr als die Hälfte der globalen Aktienmarktkapitalisierung auf sich vereinen und für 17 % bis 20 % der globalen Treibhausgasemissionen verantwortlich sind. Der potenzielle unternehmensspezifische Kursrückschlag aufgrund veränderter Erwartungen wird anhand eines mehrstufigen Dividendenbarwertmodells modelliert. Dieses klassische Bewertungsmodell wird mit unternehmensindividuellen Treibhausgasemissionen sowie mit Szenariodaten aus einem multiregionalen integrierten-Assessment-Modell (REMIND-MAGPIE) verknüpft, das unter anderem die Energiesysteme der einzelnen Weltregionen detailliert

modelliert und temporär unterschiedliche regionale Klimapolitiken zulässt.

Dieser szenariobasierte Bewertungsansatz für Transitionsrisiken wird von verschiedenen Faktoren getrieben: Grundlegend ist dabei zunächst die Unternehmensbewertung im Basis-szenario, in die neben dem Aktienkurs und den individuellen Dividendenerwartungen auch die jeweiligen nationalen klimapolitischen Zusagen einfließen. Die Informationen werden in unternehmensindividuellen impliziten Eigenkapitalkosten verdichtet, die in der Analyse die Wertermittlung entscheidend mitbestimmen. Der für die meisten Unternehmen bedeutsamste Faktor ist der Verlauf des CO<sub>2</sub>-Preises in der jeweiligen Region: Gemeinsam mit den projizierten Treibhausgasemissionen bestimmt er darüber, wie sich die Emissionskosten des Unternehmens in einem Paris-konformen Szenario im Verhältnis zu seinen Emissionskosten im zuvor beschriebenen Basisszenario entwickeln. Diese Mehrkosten vermindern die projizierten unternehmens- und szenariospezifischen Dividenden. Darüber werden bei der Projektion der Dividenden die szenariospezifischen Produktionspfade für ausgewählte Sektoren berücksichtigt.

Die betrachteten Fälle einer 80 %igen Überwälzung der emissionsbezogenen Mehrkosten sowie der vollständigen Übernahme dieser Kosten durch das Unternehmen dienen dazu, die Bandbreite des möglichen Rückschlagpotenzials abzuschätzen. Im Ergebnis zeigt sich, dass bei Paris-konformer Dekarbonisierung der Unternehmen der größte Teil unter ihnen und ihrer Marktkapitalisierung selbst dann nur mit geringen Wertverlusten zu rechnen hat, wenn die CO<sub>2</sub>-Preise stark ansteigen. Demgegenüber erleidet eine Reihe von Aktien hohe Werteinbußen, deren Unternehmen für sehr hohe Treibhausgasemissionen verantwortlich sind und für die im Verhältnis dazu vergleichsweise kleine Dividenden erwartet werden. Ebenfalls stark betroffen sind Unternehmen mit einem Geschäftsschwerpunkt auf fossilen Energieträgern. Für diese Unternehmen kann es auch bei einer

*Spielraum zur Kostenüberwälzung bestimmt Bandbreite möglicher Verluste*

Paris-konformen Emissionsverringern zu einem Stranden kommen.

Das vorgestellte Maß liefert eine Risikoindikation für die Tragfähigkeit szenarioabhängiger

Emissionskosten. Ein solcher Indikator kann helfen, Wertänderungen im Zusammenhang mit Transitionsrisiken und die Gefahr eines klimabezogenen Strandens bestimmter Vermögenswerte besser abzuschätzen.

*Wertänderungen  
im Zusammen-  
hang mit Tran-  
sitionsrisiken*

## ■ Literaturverzeichnis

Allen, T., S. Dees, J. Boissinot, C. M. Caicedo Graciano, V. Chouard, L. Clerc, A. de Gaye, A. Devulder, S. Diot, N. Lisack, F. Pegoraro, M. Rabaté, R. Svartzman und L. Vernet (2020), Climate-related scenarios for financial stability assessment: an application to France, Banque de France, Working Paper 774, Juli 2020.

Baltzer, M., C. Bertram, J. Hilaire, C. Johnston und M. A. Weth (2022), The scenario-based equity price impact induced by greenhouse gas emissions, Diskussionspapier der Deutschen Bundesbank, erscheint demnächst.

Banque de France (2021), Developing climate transition scenarios to manage financial risks, Bulletin de la Banque de France 237/9, September-Oktober 2021.

Bauer, N., C. Bertram, A. Schultes, D. Klein, G. Luderer, E. Kriegler, A. Popp und O. Edenhofer (2020), Quantification of an efficiency-sovereignty trade-off in climate policy, Nature 588, S. 261–266.

Baumstark, L., N. Bauer, F. Benke, C. Bertram, S. Bi, C. C. Gong, J. P. Dietrich, A. Dirnaichner, A. Giannousakis, J. Hilaire, D. Klein, J. Koch, M. Leimbach, A. Levesque, S. Madeddu, A. Malik, A. Merfort, L. Merfort, A. Odenweller, M. Pehl, R. C. Pietzcker, F. Piontek, S. Rauner, R. Rodrigues, M. Rottoli, F. Scheyer, A. Schultes, B. Soergel, D. Soergel, J. Streffer, F. Ueckerdt, E. Kriegler und G. Luderer (2021), REMIND2.1: transformation and innovation dynamics of the energy-economic system within climate and sustainability limits, Geoscientific Model Development, 14, 6571–6603, 2021, DOI: 10.5194/gmd-14–6571–2021.

Battiston, S., A. Mandel und I. Monasterolo, F. Schütze und G. Visentin (2017), A climate stress-test of the financial system, Nature Climate Change 7, S. 283–288.

Battiston, S., I. Monasterolo, K. Riahi und B. J. van Ruijven (2021), Accounting for finance is key for climate mitigation pathways, Science 372, Issue 6545, S. 918–920, DOI: 10.1126/science.abf3877.

Boehm, S., K. Lebling, K. Levin, H. Fekete, J. Jaeger, R. Waite, A. Nilsson, J. Thwaites, R. Wilson, A. Geiges, C. Schumer, M. Dennis, K. Ross, S. Castellanos, R. Shrestha, N. Singh, M. Weisse, L. Lazer, L. Jeffery, L. Freehafer, E. Gray, L. Zhou, M. Gidden und M. Gavin (2021), State of Climate Action 2021: Systems Transformations Required to Limit Global Warming to 1.5 °C. Washington, D. C.

Bolton, P. und M. Kacperczyk (2021), Do investors care about carbon risk?, Journal of Financial Economics 142, S. 517–549.

Deutsche Bundesbank (2021), Finanzstabilitätsbericht 2021.

Deutsche Bundesbank (2016), Bewertungsniveau am Aktienmarkt – Theoretische Grundlagen und Weiterentwicklung von Kennzahlen, Monatsbericht, April 2016, S. 15–30.

Dietrich, J. P., B. L. Bodirsky, F. Humpenöder, I. Weindl, M. Stevanovic, K. Karstens, U. Kreideweis, X. Wang, A. Mishra, D. Klein, G. Ambrósio, E. Araujo, A. W. Yalew, L. Baumstark, S. Wirth, A. Giannousakis, F. Beier, D. M.-C. Chen, H. Lotze-Campen und A. Popp (2019), MAGPIE 4 – a modular open-source framework for modelling global land systems, *Geoscientific Model Development*, 12, 1299–1317, DOI: 10.5194/gmd-12-1299-2019.

Dunz, N., A. Naqvi und I. Monasterolo (2021), Climate sentiments, transition risk, and financial stability in a stock-flow consistent model, *Journal of Financial Stability* 54, Juni 2021, 100872, DOI: 10.1016/j.jfs.2021.100872.

ECB/ESRB (2021), Climate-related risk and financial stability.

Glanemann, N., S. N. Willner und A. Levermann (2020), Paris Climate Agreement passes the cost-benefit test, *Nature Communications* 11, 110 (2020), DOI: 10.1038/s41467-019-13961-1.

Görgen, M., A. Jacob, M. Nerlinger, R. Riordan, M. Rohleder und M. Wilkens (2020), Carbon Risk, SSRN Working Paper.

Gollier, C. (2021), The cost-efficiency carbon pricing puzzle, CEPR Discussion Paper No. 15919.

Kriegler, E., N. Petermann, V. Krey, V. J. Schwanitz, G. Luderer, S. Ashina, V. Bosetti, J. Eom, A. Kitous, A. Lontzek, T. S. Y. Cai, K. L. Judd und T. M. Lenton (2015), Stochastic Integrated assessment of climate tipping points indicates the need for strict climate policy, *Nature Climate Change* 5, S. 441–444.

Kriegler, E., M. Tavoni, T. Aboumahboub, G. Luderer, K. Cavin, G. Demaere, V. Krey, K. Riahi, H. Rösler, M. Schaeffer und D. P. van Vuuren (2013), What does the 2 °C target imply for a global climate agreement in 2020? The limits study on Durban platform scenarios, *Climate Change Economics* 4(4), 1340008.

Luderer, G., M. Leimbach, N. Bauer, E. Kriegler, L. Baumstark, C. Bertram, A. Giannousakis, J. Hilaire, D. Klein, A. Levensque, I. Mouratiadou, M. Pehl, R. Pietzcker, F. Piontek, N. Roming, A. Schultes, V. J. Schwanitz und J. Streffer (2015), Description of the REMIND Model (Version 1.6).

McGlade, C. und P. Ekins (2015), The geographical distribution of fossil fuels unused when limiting global warming to 2 °C, *Nature* 517, S. 187–190.

Meinshausen, M., N. Meinshausen, W. Hare, S. C. B. Raper, K. Frieler, R. Knutti, D. J. Frame und M. R. Allen (2009), Greenhouse-gas emission targets for limiting global warming to 2 °C, *Nature* 458, S. 1158–1162, DOI: 10.1038/nature08017.

Meinshausen, M., T. M. L. Wigley, S. C. B. Raper (2011), Emulating coupled atmosphere-ocean and carbon cycle models with a simpler model, *MAGICC6-Part1: Model description and calibration*, *Atmospheric Chemistry and Physics* 11, S. 1457–1471, DOI: 10.5194/acp-11-1457-2011.

Network for Greening the Financial System (2021a), *Climate Scenarios Database: Technical Documentation V2.2*, Juni 2021.

Network for Greening the Financial System (2021b), *Adapting central bank operations to a hotter world – Reviewing some options*, Technical document, März 2021.

Riahi, K., D. P. van Vuuren, E. Kriegler, J. Edmonds, B. O'Neill, S. Fujimori, N. Bauer, K. Calvin, R. Dellink, O. Fricko, W. Lutz, A. Popp, J. Crespo Cuaresma, M. Leimbach, L. Jiang, T. Kram, S. Rao, J. Emmerling, K. Ebi, T. Hasegawa, P. Havlik, F. Humpenöder, L. Aleluia Da Silva, S. Smith, E. Stehfest, V. Bosetti, J. Eom, D. Gernaat, T. Masui, J. Rogelj, J. Strefler, L. Drouet, V. Krey, G. Luderer, M. Harmsen, K. Takahashi, L. Baumstark, J. Doelman, M. Kainuma, Z. Klimont, G. Marangoni, H. Lotze-Campen, M. Obersteiner, A. Tabeau und M. Tavoni (2017), *The Shared Socioeconomic Pathways and their Energy, Land Use, and Greenhouse Gas Emissions Implications: An Overview*, *Global Environmental Change* 42: S. 153–168, DOI: 10.1016/j.gloenvcha.2016.05.009.

Riahi, K., E. Kriegler, N. Johnson, C. Bertram, M. den Elzen, J. Eom, M. Schaeffer, J. Edmonds, M. Isaac, V. Krey, T. Longden, G. Luderer, A. Méjean, D. L. McCollum, S. Mima, H. Turton, D. P. van Vuuren, K. Wada ... O. Edenhofer (2015), *Locked into Copenhagen pledges – Implications of short-term emission targets for the cost and feasibility of long-term climate goals*, *Technological Forecasting and Social Change* 90, S. 8–23.

Roelfsema, M., H. L. van Soest, M. Harmsen, D. P. van Vuuren, C. Bertram, M. den Elzen, N. Höhne, G. Iacobuta, V. Krey, E. Kriegler, G. Luderer, K. Riahi, F. Ueckerdt, J. Després, L. Drouet, J. Emmerling, S. Frank, O. Fricko, M. Gidden, F. Humpenöder, D. Huppmann, S. Fujimori, K. Fragkiadakis, K. Gi, K. Keramidas, A. C. Köberle, L. Aleluia Reis, P. Rochedo, R. Schaeffer, K. Oshiro, Z. Vrontisi, W. Chen, G. C. Iyer, J. Edmonds, M. Kannavou, K. Jiang, R. Mathur, G. Safonov und S. S. Vishwanathan (2020), *Taking stock of national climate policies to evaluate implementation of the Paris Agreement*, *Nature Communications*, 11, 2096 (2020).

Rogelj, P., M. Forster, E. Kriegler, C. J. Smith und R. Séférian (2019), *Estimating and tracking the remaining carbon budget for stringent climate targets*, *Nature* 571, 7765, S. 335–342, DOI: 10.1038/s41586-019-1368-z.

Roncoroni, A., S. Battiston, S., L. Escobar Farfán und S. Martinez Jaramillo (2021), *Climate risk and financial stability in the network of banks and investment funds*, *Journal of Financial Stability* 54, Juni 2021, 100870, DOI: 10.1016/j.jfs.2021.100870.

Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung (2019), *Aufbruch zu einer neuen Klimapolitik*, Sondergutachten Juli 2019.

United Nations Framework Convention on Climate Change (2021), *Nationally Determined Contributions under the Paris Agreement*, Synthesis report by the Secretariat.

Vermeulen, R., E. Schets, M. Lohuis, B. Kölbl, D.-J. Jansen und W. Heeringa (2018), An energy transition risk stress test for the financial system of the Netherlands, De Nederlandsche Bank, Occasional Studies 16–7.

Welsby, D., J. Price, S. Pye und P. Ekins (2021), Unextractable fossil fuels in a 1.5°C world, *Nature* 597, S. 230–234.

World Resources Institute, World Business Council for Sustainable Development (2004), The Greenhouse Gas Protocol – A Corporate Accounting and Reporting Standard.



## 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 Deutsche 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/Basiszinssätze.....                                                            | 43• |
| 2. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren) .....                             | 43• |
| 3. Geldmarktsätze nach Monaten.....                                                             | 43• |
| 4. 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 .....                                                             | 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 und Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland .....                                                                              | 78* |
| 5. Sekundäreinkommen und Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....                                                                    | 78* |
| 6. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland .....                                                                                                     | 79* |
| 7. Auslandsposition der Deutschen Bundesbank .....                                                                                                        | 80* |
| 8. Auslandspositionen der Unternehmen .....                                                                                                               | 81* |
| 9. Euro-Referenzkurse der Europäischen Zentralbank für ausgewählte Währungen .....                                                                        | 82* |
| 10. Euro-Länder und die unwiderruflichen Euro-Umrechnungskurse ihrer Währungen in der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ..... | 82* |
| 11. 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 |                        |                                              |
| 2020 April | 11,8                                          | 8,3  | 8,1   | 8,2                               | 4,8                                              | 4,3                                           | 0,0                   | - 0,45                        | - 0,25                 | 0,3                                          |
| Mai        | 12,6                                          | 9,1  | 8,9   | 8,7                               | 6,1                                              | 4,9                                           | 0,2                   | - 0,46                        | - 0,27                 | 0,2                                          |
| Juni       | 12,8                                          | 9,3  | 9,2   | 9,4                               | 6,9                                              | 4,6                                           | - 0,5                 | - 0,46                        | - 0,38                 | 0,1                                          |
| Juli       | 13,6                                          | 10,1 | 10,0  | 9,6                               | 7,4                                              | 4,7                                           | - 0,5                 | - 0,46                        | - 0,44                 | 0,0                                          |
| Aug.       | 13,3                                          | 9,6  | 9,5   | 9,9                               | 7,7                                              | 4,7                                           | - 0,1                 | - 0,47                        | - 0,48                 | - 0,0                                        |
| Sept.      | 13,8                                          | 10,3 | 10,3  | 10,1                              | 8,2                                              | 4,5                                           | - 0,4                 | - 0,47                        | - 0,49                 | - 0,1                                        |
| Okt.       | 13,9                                          | 10,4 | 10,4  | 10,6                              | 8,3                                              | 4,3                                           | - 0,5                 | - 0,47                        | - 0,51                 | - 0,2                                        |
| Nov.       | 14,5                                          | 10,8 | 10,9  | 11,2                              | 8,6                                              | 4,4                                           | - 0,7                 | - 0,47                        | - 0,52                 | - 0,2                                        |
| Dez.       | 15,6                                          | 11,7 | 12,2  | 11,9                              | 9,3                                              | 5,0                                           | - 0,5                 | - 0,47                        | - 0,54                 | - 0,2                                        |
| 2021 Jan.  | 16,4                                          | 12,2 | 12,5  | 12,3                              | 9,4                                              | 4,8                                           | - 0,9                 | - 0,48                        | - 0,55                 | - 0,2                                        |
| Febr.      | 16,4                                          | 12,1 | 12,3  | 11,6                              | 9,6                                              | 4,7                                           | - 0,9                 | - 0,48                        | - 0,54                 | - 0,1                                        |
| März       | 13,7                                          | 10,2 | 10,1  | 10,6                              | 8,6                                              | 4,0                                           | - 0,3                 | - 0,48                        | - 0,54                 | 0,0                                          |
| April      | 12,4                                          | 9,2  | 9,4   | 9,4                               | 7,3                                              | 3,4                                           | - 0,3                 | - 0,48                        | - 0,54                 | 0,1                                          |
| Mai        | 11,7                                          | 8,4  | 8,6   | 8,8                               | 6,3                                              | 2,9                                           | - 1,0                 | - 0,48                        | - 0,54                 | 0,2                                          |
| Juni       | 11,8                                          | 8,3  | 8,4   | 8,3                               | 6,0                                              | 3,3                                           | - 0,6                 | - 0,48                        | - 0,54                 | 0,2                                          |
| Juli       | 11,0                                          | 7,6  | 7,8   | 8,1                               | 5,8                                              | 3,1                                           | - 0,5                 | - 0,48                        | - 0,55                 | 0,0                                          |
| Aug.       | 11,0                                          | 7,8  | 8,0   | 7,8                               | 5,5                                              | 2,8                                           | - 0,8                 | - 0,48                        | - 0,55                 | - 0,1                                        |
| Sept.      | 11,1                                          | 7,6  | 7,6   | 7,8                               | 5,6                                              | 3,4                                           | - 0,7                 | - 0,49                        | - 0,55                 | 0,1                                          |
| Okt.       | 10,7                                          | 7,5  | 7,7   | 7,5                               | 5,6                                              | 3,6                                           | - 0,3                 | - 0,49                        | - 0,55                 | 0,2                                          |
| Nov.       | 9,9                                           | 7,0  | 7,3   | ...                               | 5,9                                              | 3,8                                           | - 0,5                 | - 0,49                        | - 0,57                 | 0,2                                          |
| Dez.       | ...                                           | ...  | ...   | ...                               | ...                                              | ...                                           | ...                   | - 0,49                        | - 0,58                 | 0,1                                          |

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, SK, CY, SI (nach Umschuldung im März 2012 Neuemission).

### 2. Außenwirtschaft \*)

| Zeit       | Ausgewählte Posten der Zahlungsbilanz des Euroraums *) |                       |          |                     |                   |                   |                        |                  | Wechselkurse des Euro 1) |                           |         |
|------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|----------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
|            | Leistungsbilanz                                        |                       |          |                     | Kapitalbilanz     |                   |                        |                  | Dollarkurs               | effektiver Wechselkurs 3) |         |
|            | Saldo                                                  | darunter: Warenhandel | Saldo    | Direktinvestitionen | Wertpapieranlagen | Finanzderivate 2) | Übriger Kapitalverkehr | Währungsreserven |                          | nominal                   | real 4) |
|            | Mio. €                                                 |                       |          |                     |                   |                   |                        |                  | 1 EUR = ... USD          | 1. Vj. 1999 = 100         |         |
| 2020 April | + 11 457                                               | + 11 792              | - 18 918 | - 31 372            | + 152 422         | + 12 905          | - 154 567              | + 1 694          | 1,0862                   | 98,1                      | 92,5    |
| Mai        | - 1 354                                                | + 16 641              | - 11 139 | - 49 799            | + 33 541          | + 8 840           | - 5 383                | + 1 662          | 1,0902                   | 98,3                      | 92,6    |
| Juni       | + 16 845                                               | + 27 683              | + 30 327 | - 40 288            | - 41 664          | + 20 438          | + 92 011               | - 170            | 1,1255                   | 99,7                      | 93,8    |
| Juli       | + 28 197                                               | + 35 469              | + 16 605 | + 49 125            | - 29 375          | - 5 833           | + 3 246                | - 558            | 1,1463                   | 100,4                     | 94,4    |
| Aug.       | + 24 965                                               | + 24 407              | + 52 848 | + 14 351            | + 35 481          | - 15 708          | + 17 420               | + 1 304          | 1,1828                   | 101,5                     | 94,9    |
| Sept.      | + 37 576                                               | + 34 895              | + 50 431 | - 22 555            | + 3 082           | - 9 747           | + 77 062               | + 2 589          | 1,1792                   | 101,5                     | 94,8    |
| Okt.       | + 30 862                                               | + 38 834              | + 46 064 | + 41 904            | + 101 009         | + 4 317           | - 104 080              | + 2 914          | 1,1775                   | 101,3                     | 94,6    |
| Nov.       | + 27 529                                               | + 34 937              | + 49 240 | - 37 814            | + 185 183         | + 11 041          | - 106 561              | - 2 610          | 1,1838                   | 100,6                     | 94,1    |
| Dez.       | + 42 311                                               | + 38 682              | + 33 797 | - 108 628           | + 287 644         | - 29 887          | - 117 081              | + 1 749          | 1,2170                   | 101,8                     | 95,1    |
| 2021 Jan.  | + 15 582                                               | + 21 486              | + 46 394 | + 51 009            | + 9 647           | + 12 510          | - 25 840               | - 933            | 1,2171                   | 101,3                     | 95,3    |
| Febr.      | + 21 755                                               | + 33 110              | + 46 913 | + 38 741            | + 84 641          | - 1 219           | - 73 629               | - 1 621          | 1,2098                   | 100,6                     | 94,5    |
| März       | + 37 439                                               | + 36 897              | + 5 126  | + 19 132            | - 6 472           | - 5 311           | - 1 685                | - 538            | 1,1899                   | 100,3                     | 94,1    |
| April      | + 32 472                                               | + 28 323              | + 23 744 | + 14 106            | + 33 051          | + 1 931           | - 25 974               | + 630            | 1,1979                   | 100,6                     | 94,2    |
| Mai        | + 14 424                                               | + 26 982              | + 33 002 | + 3 892             | + 87 992          | - 4 581           | - 55 639               | + 1 337          | 1,2146                   | 100,8                     | 94,3    |
| Juni       | + 21 639                                               | + 29 899              | + 31 016 | - 26 805            | + 48 086          | + 3 671           | + 1 578                | + 4 487          | 1,2047                   | 100,2                     | 93,7    |
| Juli       | + 38 673                                               | + 32 926              | + 37 748 | + 61 366            | - 20 559          | + 21 709          | - 24 430               | - 338            | 1,1822                   | 99,7                      | 93,5    |
| Aug.       | + 18 016                                               | + 15 597              | + 11 339 | + 44 590            | + 23 290          | - 8 292           | - 170 136              | + 121 887        | 1,1772                   | 99,3                      | 93,2    |
| Sept.      | + 32 776                                               | + 21 853              | + 32 197 | + 21 239            | + 50 036          | + 718             | - 40 626               | + 830            | 1,1770                   | 99,4                      | 93,2    |
| Okt.       | + 20 519                                               | + 17 821              | + 9 837  | + 18 623            | + 20 208          | + 4 966           | - 37 119               | + 3 159          | 1,1601                   | 98,4                      | p) 92,3 |
| Nov.       | ...                                                    | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1414                   | 97,6                      | p) 91,6 |
| Dez.       | ...                                                    | ...                   | ...      | ...                 | ...               | ...               | ...                    | ...              | 1,1304                   | 97,1                      | p) 91,2 |

\* 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 11, S. 82• / 83•. 2 Einschl. Mitarbeiteraktienoptionen. 3 Berechnung

der Bundesbank. 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 |
|------------------------------------------------------------|----------|---------|-------------|---------|----------|------------|--------------|--------|---------|----------|
| <b>Reales Bruttoinlandsprodukt <sup>1)</sup></b>           |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2019                                                       | 1,6      | 2,1     | 1,1         | 4,1     | 1,2      | 1,8        | 1,8          | 4,9    | 0,4     | 2,5      |
| 2020                                                       | - 6,4    | - 5,7   | - 4,6       | - 3,0   | - 2,8    | - 7,9      | - 9,0        | 5,9    | - 8,9   | - 3,6    |
| 2021                                                       | ...      | ...     | 2,7         | ...     | ...      | ...        | ...          | ...    | ...     | ...      |
| 2020 2.Vj.                                                 | - 14,5   | - 13,2  | - 11,3      | - 7,3   | - 7,3    | - 18,7     | - 16,3       | 1,4    | - 18,2  | - 8,9    |
| 3.Vj.                                                      | - 4,0    | - 3,6   | - 3,6       | - 2,8   | - 2,9    | - 3,8      | - 10,2       | 10,8   | - 5,4   | - 2,4    |
| 4.Vj.                                                      | - 4,4    | - 4,3   | - 1,9       | - 1,5   | - 0,9    | - 3,7      | - 7,1        | 4,5    | - 6,2   | - 1,2    |
| 2021 1.Vj.                                                 | - 1,1    | 0,0     | - 3,2       | 4,1     | - 1,7    | 1,7        | - 1,8        | 11,7   | 0,3     | - 0,7    |
| 2.Vj.                                                      | 14,4     | 15,1    | 10,4        | 13,0    | 8,5      | 19,2       | 16,6         | 21,1   | 17,9    | 10,8     |
| 3.Vj.                                                      | 3,9      | 5,0     | 2,5         | 8,6     | 4,0      | 3,4        | 13,7         | 11,4   | 4,1     | 5,2      |
| <b>Industrieproduktion <sup>2)</sup></b>                   |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2018                                                       | 0,8      | 1,2     | 1,0         | 4,8     | 3,4      | 0,6        | 1,8          | - 4,9  | 0,9     | 2,0      |
| 2019                                                       | - 1,1    | 4,8     | - 4,3       | 7,1     | 1,6      | 0,5        | - 0,7        | 7,0    | - 1,1   | 0,8      |
| 2020                                                       | - 7,9    | - 3,8   | - 10,2      | - 5,5   | - 3,1    | - 10,9     | - 2,1        | 14,5   | - 11,4  | - 1,8    |
| 2020 2.Vj.                                                 | - 19,5   | - 11,7  | - 21,6      | - 13,1  | - 5,4    | - 23,8     | - 8,2        | 10,3   | - 25,5  | - 5,1    |
| 3.Vj.                                                      | - 6,1    | - 3,5   | - 10,0      | - 2,4   | - 4,8    | - 7,8      | - 2,0        | 9,1    | - 5,2   | - 1,8    |
| 4.Vj.                                                      | - 0,5    | 0,6     | - 2,9       | 0,2     | - 1,9    | - 4,2      | 3,1          | 25,0   | - 2,5   | 2,2      |
| 2021 1.Vj.                                                 | 4,7      | 8,4     | - 1,2       | - 1,7   | 0,1      | 2,4        | 4,7          | 40,6   | 9,9     | 3,6      |
| 2.Vj.                                                      | 23,1     | 29,8    | 19,2        | 14,4    | 4,5      | 22,3       | 15,6         | 33,2   | 31,9    | 12,6     |
| 3.Vj.                                                      | 6,1      | 19,4    | p)          | 7,1     | 4,8      | 3,1        | 9,5          | 27,6   | 4,4     | 6,3      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup></b> |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| in % der Vollausslastung                                   |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2019                                                       | 82,3     | 81,2    | 84,5        | 72,8    | 81,1     | 84,5       | 71,5         | 77,3   | 77,4    | 76,3     |
| 2020                                                       | 74,4     | 75,5    | 77,0        | 67,4    | 76,8     | 73,5       | 70,8         | 68,5   | 53,1    | 71,8     |
| 2021                                                       | 81,3     | 79,9    | 84,8        | 77,9    | 81,2     | 80,8       | 75,6         | 78,0   | 76,2    | 75,0     |
| 2020 3.Vj.                                                 | 72,1     | 73,4    | 74,4        | 66,0    | 76,0     | 72,9       | 70,3         | 69,6   | 64,5    | 70,8     |
| 4.Vj.                                                      | 76,3     | 75,9    | 79,1        | 69,6    | 75,4     | 76,0       | 73,2         | 72,0   | 71,4    | 72,7     |
| 2021 1.Vj.                                                 | 77,5     | 77,4    | 80,4        | 71,6    | 78,1     | 77,1       | 72,5         | 74,5   | 72,8    | 73,1     |
| 2.Vj.                                                      | 82,5     | 80,2    | 86,7        | 76,5    | 81,0     | 82,8       | 74,7         | 77,2   | 75,7    | 75,0     |
| 3.Vj.                                                      | 83,0     | 81,3    | 87,0        | 78,8    | 82,5     | 82,0       | 77,8         | 79,7   | 78,8    | 75,4     |
| 4.Vj.                                                      | 82,1     | 80,7    | 85,1        | 84,6    | 83,0     | 81,2       | 77,3         | 80,4   | 77,3    | 76,6     |
| <b>Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup></b>     |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                           |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2019                                                       | 7,5      | 5,4     | 3,2         | 4,5     | 6,7      | 8,2        | 17,3         | 5,0    | 10,0    | 6,3      |
| 2020                                                       | 7,8      | 5,6     | 3,8         | 6,8     | 7,8      | 7,8        | 16,3         | 5,6    | 9,2     | 8,1      |
| 2021                                                       | ...      | ...     | ...         | ...     | ...      | ...        | ...          | 6,3    | ...     | ...      |
| 2021 Juli                                                  | 7,6      | 6,2     | p)          | 6,4     | 7,7      | 8,0        | 14,0         | 5,8    | p)      | 7,7      |
| Aug.                                                       | 7,5      | 6,3     | p)          | 5,9     | 7,1      | 7,9        | 13,9         | 5,4    | p)      | 7,4      |
| Sept.                                                      | 7,4      | 6,2     | p)          | 5,6     | 7,7      | 7,7        | 13,1         | 5,2    | p)      | 7,0      |
| Okt.                                                       | 7,3      | 6,0     | p)          | 5,2     | 6,7      | 7,6        | 13,3         | 5,2    | p)      | 7,0      |
| Nov.                                                       | 7,2      | 5,9     | p)          | 5,0     | 6,8      | 7,5        | 13,4         | 5,2    | p)      | 7,3      |
| Dez.                                                       | ...      | ...     | ...         | ...     | ...      | ...        | ...          | 5,1    | ...     | ...      |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex</b>                |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2019                                                       | 1,2      | 1,2     | 1,4         | 2,3     | 1,1      | 1,3        | 0,5          | 0,9    | 0,6     | 2,7      |
| 2020                                                       | 0,3      | 0,4     | s)          | - 0,6   | 0,4      | 0,5        | - 1,3        | - 0,5  | - 0,1   | 0,1      |
| 2021                                                       | 2,6      | 3,2     | s)          | 4,5     | 2,1      | 2,1        | 0,6          | 2,4    | 1,9     | 3,2      |
| 2021 Juli                                                  | 2,2      | 1,4     | s)          | 4,9     | 1,8      | 1,5        | 0,7          | 2,2    | 1,0     | 2,8      |
| Aug.                                                       | 3,0      | 4,7     | s)          | 5,0     | 1,8      | 2,4        | 1,2          | 3,0    | 2,5     | 3,6      |
| Sept.                                                      | 3,4      | 3,8     | s)          | 6,4     | 2,1      | 2,7        | 1,9          | 3,8    | 2,9     | 4,7      |
| Okt.                                                       | 4,1      | 5,4     | s)          | 6,8     | 2,8      | 3,2        | 2,8          | 5,1    | 3,2     | 6,0      |
| Nov.                                                       | 4,9      | 7,1     | s)          | 8,6     | 3,5      | 3,4        | 4,0          | 5,4    | 3,9     | 7,4      |
| Dez.                                                       | 5,0      | 6,6     | s)          | 12,0    | 3,2      | 3,4        | 4,4          | 5,7    | 4,2     | 7,9      |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>6)</sup></b>        |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2019                                                       | - 0,6    | - 1,9   | 1,5         | 0,1     | - 0,9    | - 3,1      | 1,1          | 0,5    | - 1,5   | - 0,6    |
| 2020                                                       | - 7,2    | - 9,1   | - 4,3       | - 5,6   | - 5,5    | - 9,1      | - 10,1       | - 4,9  | - 9,6   | - 4,5    |
| 2021                                                       | ...      | ...     | - 4,3       | ...     | ...      | ...        | ...          | ...    | ...     | ...      |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>6)</sup></b>               |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |          |         |             |         |          |            |              |        |         |          |
| 2018                                                       | 85,5     | 99,9    | 61,3        | 8,2     | 59,8     | 97,8       | 186,4        | 63,1   | 134,4   | 37,1     |
| 2019                                                       | 83,6     | 97,7    | 58,9        | 8,6     | 59,5     | 97,5       | 180,7        | 57,2   | 134,3   | 36,7     |
| 2020                                                       | 97,3     | 112,8   | 68,7        | 19,0    | 69,5     | 115,0      | 206,3        | 58,4   | 155,6   | 43,2     |

Quellen: Eurostat, Europäische Kommission, Europäische Zentralbank, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnungen. Aktuelle Angaben beruhen teilweise auf Presse-

meldungen und sind vorläufig. 1 Euroraum: Quartalsangaben saison- und kalenderbereinigt. 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 gegenüber Vorjahr in %                         |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 4,6                                                        | 3,3       | 5,9    | 2,0         | 1,5        | 2,7      | 2,6      | 3,3       | 2,1     | 5,3    | 2019       |
| - 0,1                                                      | - 1,8     | - 8,2  | - 3,8       | - 6,7      | - 8,4    | - 4,4    | - 4,2     | - 10,8  | - 5,2  | 2020       |
| ...                                                        | ...       | ...    | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2021       |
| - 4,5                                                      | - 7,7     | - 14,9 | - 9,2       | - 13,5     | - 18,1   | - 10,6   | - 11,0    | - 21,5  | - 12,2 | 2020 2.Vj. |
| 0,9                                                        | 0,0       | - 10,9 | - 2,6       | - 4,4      | - 6,6    | - 2,0    | - 1,4     | - 8,6   | - 4,8  | 3.Vj.      |
| 0,3                                                        | 0,7       | - 7,8  | - 2,9       | - 5,7      | - 6,4    | - 1,8    | - 3,1     | - 8,8   | - 4,0  | 4.Vj.      |
| 1,6                                                        | 5,5       | - 0,9  | - 2,4       | - 5,1      | - 5,7    | 0,2      | 1,6       | - 4,6   | - 2,3  | 2021 1.Vj. |
| 8,3                                                        | 12,6      | 14,9   | 10,4        | 13,0       | 16,2     | 9,6      | 16,3      | 17,7    | 13,0   | 2.Vj.      |
| 4,8                                                        | 5,3       | 9,7    | 5,2         | 5,7        | 4,5      | 1,3      | 5,0       | 3,4     | 5,5    | 3.Vj.      |
| <b>Industrieproduktion <sup>2)</sup></b>                   |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 5,2                                                        | - 1,1     | 1,5    | 0,6         | 4,9        | 0,1      | 4,3      | 5,3       | 0,4     | 6,9    | 2018       |
| 3,4                                                        | - 3,1     | 1,1    | - 0,9       | - 0,1      | - 2,2    | 0,5      | 2,8       | 0,5     | 4,0    | 2019       |
| - 2,4                                                      | - 10,7    | - 0,2  | - 3,9       | - 5,9      | - 7,3    | - 9,1    | - 6,4     | - 9,8   | - 7,2  | 2020       |
| - 7,5                                                      | - 22,3    | - 7,3  | - 8,2       | - 16,4     | - 24,5   | - 28,1   | - 17,5    | - 24,6  | - 19,9 | 2020 2.Vj. |
| - 0,3                                                      | - 7,8     | - 3,0  | - 4,7       | - 3,3      | - 1,4    | - 1,5    | - 3,7     | - 5,3   | - 4,8  | 3.Vj.      |
| 0,6                                                        | - 2,0     | - 0,9  | - 1,9       | 0,9        | - 2,0    | 1,7      | - 1,0     | - 2,1   | - 1,7  | 4.Vj.      |
| 12,4                                                       | 4,6       | - 8,4  | - 0,6       | 3,3        | - 0,6    | 6,5      | 3,4       | 2,7     | 1,0    | 2021 1.Vj. |
| 23,7                                                       | 23,0      | 14,2   | 10,1        | 24,1       | 24,3     | 35,8     | 24,9      | 27,2    | 21,0   | 2.Vj.      |
| 16,8                                                       | 2,6       | - 0,1  | 7,4         | 9,6        | - 3,9    | 0,9      | 7,9       | 1,9     | 3,0    | 3.Vj.      |
| <b>Kapazitätsauslastung in der Industrie <sup>3)</sup></b> |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % der Vollausslastung                                   |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 77,3                                                       | 79,8      | 77,3   | 84,2        | 86,6       | 78,7     | 87,7     | 84,4      | 80,3    | 63,8   | 2019       |
| 72,9                                                       | 72,2      | 70,4   | 78,2        | 79,2       | 75,5     | 79,3     | 78,2      | 74,3    | 51,7   | 2020       |
| 76,5                                                       | 81,9      | 76,8   | 82,1        | 86,9       | 79,8     | 82,1     | 84,5      | 77,6    | 50,6   | 2021       |
| 71,9                                                       | 76,3      | 68,0   | 76,3        | 77,2       | 71,9     | 78,3     | 76,1      | 71,5    | 49,2   | 2020 3.Vj. |
| 73,4                                                       | 75,3      | 73,5   | 78,0        | 80,8       | 77,8     | 79,7     | 81,6      | 74,8    | 46,7   | 4.Vj.      |
| 72,4                                                       | 75,6      | 73,7   | 79,2        | 82,2       | 78,4     | 81,4     | 80,9      | 75,7    | 48,6   | 2021 1.Vj. |
| 77,0                                                       | 88,2      | 81,1   | 82,2        | 87,1       | 80,7     | 83,2     | 85,8      | 78,1    | 49,5   | 2.Vj.      |
| 78,0                                                       | 82,1      | 78,3   | 83,6        | 89,7       | 79,1     | 82,7     | 86,6      | 77,6    | 49,4   | 3.Vj.      |
| 78,4                                                       | 81,8      | 74,1   | 83,3        | 88,5       | 81,0     | 80,9     | 84,6      | 78,9    | 54,9   | 4.Vj.      |
| <b>Standardisierte Erwerbslosenquote <sup>4)</sup></b>     |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % der zivilen Erwerbspersonen                           |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 6,3                                                        | 5,6       | 3,6    | 3,4         | 4,5        | 6,5      | 5,8      | 4,5       | 14,1    | 7,1    | 2019       |
| 8,6                                                        | 6,8       | 4,4    | 3,9         | 5,4        | 6,9      | 6,7      | 5,0       | 15,5    | 7,6    | 2020       |
| ...                                                        | ...       | ...    | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2021       |
| 7,3                                                        | 5,5       | 3,5    | 3,1         | p)         | 6,0      | 6,7      | 4,5       | 15,0    | 7,2    | 2021 Juli  |
| 7,0                                                        | 5,3       | 3,5    | 3,2         | p)         | 5,9      | 6,6      | 4,6       | 14,7    | 6,8    | Aug.       |
| 6,7                                                        | 5,2       | 3,5    | 3,1         | p)         | 5,2      | 6,4      | 4,7       | 14,6    | 6,2    | Sept.      |
| 6,5                                                        | 5,0       | 3,5    | 2,9         | p)         | 5,7      | 6,4      | 4,8       | 14,4    | 6,6    | Okt.       |
| 6,0                                                        | 5,0       | 3,5    | 2,7         | p)         | 5,3      | 6,3      | 4,8       | 14,1    | 6,4    | Nov.       |
| ...                                                        | ...       | ...    | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | Dez.       |
| <b>Harmonisierter Verbraucherpreisindex</b>                |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in %                         |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 2,2                                                        | 1,6       | 1,5    | 2,7         | 1,5        | 0,3      | 2,8      | 1,7       | 0,8     | 0,5    | 2019       |
| 1,1                                                        | 0,0       | 0,8    | 1,1         | 1,4        | - 0,1    | 2,0      | - 0,3     | - 0,3   | - 1,1  | 2020       |
| 4,6                                                        | 3,5       | 0,7    | 2,8         | 2,8        | 0,9      | 2,8      | 2,0       | 3,0     | 2,3    | 2021       |
| 4,3                                                        | 3,3       | 0,3    | 1,4         | 2,8        | 1,1      | 2,9      | 2,0       | 2,9     | 2,7    | 2021 Juli  |
| 5,0                                                        | 3,5       | 0,4    | 2,7         | 3,2        | 1,3      | 3,3      | 2,1       | 3,3     | 3,3    | Aug.       |
| 6,4                                                        | 4,0       | 0,7    | 3,0         | 3,3        | 1,3      | 4,0      | 2,7       | 4,0     | 3,6    | Sept.      |
| 8,2                                                        | 5,3       | 1,4    | 3,7         | 3,8        | 1,8      | 4,4      | 3,5       | 5,4     | 4,4    | Okt.       |
| 9,3                                                        | 6,3       | 2,4    | 5,9         | 4,1        | 2,6      | 4,8      | 4,9       | 5,5     | 4,7    | Nov.       |
| 10,7                                                       | 5,4       | 2,6    | 6,4         | 3,8        | 2,8      | 5,1      | 5,1       | 6,6     | 4,8    | Dez.       |
| <b>Staatlicher Finanzierungssaldo <sup>6)</sup></b>        |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 0,5                                                        | 2,3       | 0,5    | 1,7         | 0,6        | 0,1      | - 1,3    | 0,4       | - 2,9   | 1,3    | 2019       |
| - 7,2                                                      | - 3,5     | - 9,7  | - 4,2       | - 8,3      | - 5,8    | - 5,5    | - 7,7     | - 11,0  | - 5,7  | 2020       |
| ...                                                        | ...       | ...    | ...         | ...        | ...      | ...      | ...       | ...     | ...    | 2021       |
| <b>Staatliche Verschuldung <sup>6)</sup></b>               |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| in % des Bruttoinlandsprodukts                             |           |        |             |            |          |          |           |         |        |            |
| 33,7                                                       | 20,8      | 43,6   | 52,4        | 74,0       | 121,5    | 49,6     | 70,3      | 97,5    | 98,4   | 2018       |
| 35,9                                                       | 22,3      | 40,7   | 48,5        | 70,6       | 116,6    | 48,1     | 65,6      | 95,5    | 91,1   | 2019       |
| 46,6                                                       | 24,8      | 53,4   | 54,3        | 83,2       | 135,2    | 59,7     | 79,8      | 120,0   | 115,3  | 2020       |

**3** Verarbeitendes Gewerbe: Quartalsangaben saisonbereinigt. Datenerhebung zu Beginn des Quartals. **4** Monatsangaben saisonbereinigt. **5** Beeinflusst durch eine

befristete Mehrwertsteuersenkung von Juli bis Dezember 2020. **6** 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)<br>im Euro-Währungsgebiet |                                   |                              |                          |                              | II. Nettoforderungen gegenüber<br>dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |                                                                  |                                                                                    | III. Geldkapitalbildung bei Monetären<br>Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                                                              |                                                                                             |                                                                                                         |                                             |  |
|------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--|
|            | insgesamt                                                        | Unternehmen<br>und Privatpersonen |                              | öffentliche<br>Haushalte |                              | insgesamt                                                       | Forde-<br>rungen<br>an das<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | Verbind-<br>lichkeiten<br>gegen-<br>über dem<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | insgesamt                                                                               | Einlagen<br>mit verein-<br>barter<br>Laufzeit<br>von mehr<br>als<br>2 Jahren | Einlagen<br>mit verein-<br>barter<br>Kündi-<br>gungsfrist<br>von mehr<br>als 3 Mo-<br>naten | Schuldver-<br>schreibun-<br>gen mit<br>Laufzeit<br>von<br>mehr als<br>2 Jahren<br>(netto) <sup>2)</sup> | Kapital<br>und Rück-<br>lagen <sup>3)</sup> |  |
|            |                                                                  | zusammen                          | darunter<br>Wert-<br>papiere | zusammen                 | darunter<br>Wert-<br>papiere |                                                                 |                                                                  |                                                                                    |                                                                                         |                                                                              |                                                                                             |                                                                                                         |                                             |  |
| 2020 April | 292,3                                                            | 100,6                             | 53,7                         | 191,7                    | 180,7                        | - 105,2                                                         | 16,4                                                             | 121,6                                                                              | - 34,2                                                                                  | - 9,4                                                                        | - 1,1                                                                                       | - 4,1                                                                                                   | - 19,7                                      |  |
| Mai        | 293,9                                                            | 121,5                             | 32,2                         | 172,4                    | 177,1                        | 9,2                                                             | - 41,8                                                           | - 51,0                                                                             | 21,3                                                                                    | 5,5                                                                          | - 0,8                                                                                       | - 0,8                                                                                                   | 17,4                                        |  |
| Juni       | 136,5                                                            | - 15,7                            | 15,4                         | 152,2                    | 160,5                        | 68,5                                                            | - 145,3                                                          | - 213,8                                                                            | - 0,7                                                                                   | - 6,2                                                                        | - 1,2                                                                                       | - 8,4                                                                                                   | 15,1                                        |  |
| Juli       | 155,4                                                            | 75,4                              | 28,2                         | 80,0                     | 79,4                         | - 35,1                                                          | 89,6                                                             | 124,7                                                                              | 0,4                                                                                     | 1,5                                                                          | - 0,1                                                                                       | - 7,1                                                                                                   | 6,1                                         |  |
| Aug.       | 84,3                                                             | 25,6                              | 17,2                         | 58,7                     | 66,7                         | 1,6                                                             | - 18,0                                                           | - 19,6                                                                             | 13,1                                                                                    | 9,6                                                                          | - 0,4                                                                                       | - 11,5                                                                                                  | 15,5                                        |  |
| Sept.      | 84,4                                                             | - 2,8                             | - 2,9                        | 87,2                     | 86,3                         | 45,9                                                            | - 26,7                                                           | - 72,6                                                                             | 10,6                                                                                    | - 11,0                                                                       | - 0,2                                                                                       | 19,4                                                                                                    | 2,5                                         |  |
| Okt.       | 69,9                                                             | 30,9                              | - 4,7                        | 39,0                     | 33,1                         | - 26,7                                                          | 87,6                                                             | 114,3                                                                              | - 17,3                                                                                  | - 4,3                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 29,7                                                                                                  | 17,1                                        |  |
| Nov.       | 117,5                                                            | 72,8                              | 29,1                         | 44,6                     | 45,3                         | - 30,4                                                          | 91,8                                                             | 122,2                                                                              | 4,8                                                                                     | 13,2                                                                         | - 0,5                                                                                       | - 10,7                                                                                                  | 2,7                                         |  |
| Dez.       | - 3,7                                                            | - 1,1                             | 29,9                         | - 2,6                    | 6,2                          | - 46,9                                                          | - 194,4                                                          | - 147,5                                                                            | 9,2                                                                                     | - 5,5                                                                        | - 0,5                                                                                       | - 14,4                                                                                                  | 29,5                                        |  |
| 2021 Jan.  | 133,3                                                            | 30,2                              | 4,3                          | 103,2                    | 94,1                         | - 38,8                                                          | 162,4                                                            | 123,6                                                                              | - 36,3                                                                                  | - 9,2                                                                        | 0,1                                                                                         | - 16,0                                                                                                  | - 11,1                                      |  |
| Febr.      | 99,8                                                             | 33,8                              | 9,0                          | 66,0                     | 72,7                         | - 14,7                                                          | 28,9                                                             | 43,6                                                                               | - 1,2                                                                                   | - 5,7                                                                        | - 0,5                                                                                       | - 2,4                                                                                                   | 7,3                                         |  |
| März       | 176,0                                                            | 100,7                             | 8,5                          | 75,3                     | 74,0                         | - 5,9                                                           | - 6,7                                                            | - 0,7                                                                              | 12,1                                                                                    | - 9,0                                                                        | - 0,3                                                                                       | 1,2                                                                                                     | 20,3                                        |  |
| April      | 55,8                                                             | 13,2                              | 8,6                          | 42,6                     | 29,0                         | - 11,4                                                          | 104,5                                                            | 115,9                                                                              | - 36,9                                                                                  | - 23,9                                                                       | - 0,1                                                                                       | - 7,5                                                                                                   | - 5,4                                       |  |
| Mai        | 125,0                                                            | 48,3                              | 15,3                         | 76,6                     | 77,6                         | 2,6                                                             | 24,5                                                             | 21,8                                                                               | - 23,5                                                                                  | - 1,2                                                                        | - 0,2                                                                                       | - 15,1                                                                                                  | - 6,9                                       |  |
| Juni       | 94,5                                                             | 37,2                              | 0,8                          | 57,3                     | 58,6                         | 9,2                                                             | - 74,4                                                           | - 83,7                                                                             | 26,8                                                                                    | - 6,1                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 4,2                                                                                                   | 37,6                                        |  |
| Juli       | 114,0                                                            | 57,2                              | 8,2                          | 56,8                     | 50,3                         | - 3,4                                                           | 78,2                                                             | 81,6                                                                               | 3,8                                                                                     | - 4,7                                                                        | - 0,6                                                                                       | 9,3                                                                                                     | - 0,2                                       |  |
| Aug.       | 35,3                                                             | - 16,4                            | - 7,5                        | 51,7                     | 60,9                         | - 3,2                                                           | 141,0                                                            | 144,2                                                                              | - 6,0                                                                                   | - 7,3                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 7,0                                                                                                   | 8,8                                         |  |
| Sept.      | 105,9                                                            | 73,1                              | 3,8                          | 32,8                     | 41,5                         | - 39,7                                                          | - 59,0                                                           | - 19,2                                                                             | 15,4                                                                                    | - 4,5                                                                        | - 0,4                                                                                       | 8,4                                                                                                     | 11,9                                        |  |
| Okt.       | 81,5                                                             | 69,2                              | 21,6                         | 12,3                     | 18,4                         | - 9,2                                                           | 191,7                                                            | 200,9                                                                              | 11,4                                                                                    | - 10,5                                                                       | - 0,7                                                                                       | 16,8                                                                                                    | 5,8                                         |  |
| Nov.       | 167,8                                                            | 99,3                              | 0,1                          | 68,4                     | 69,4                         | - 45,1                                                          | 7,3                                                              | 52,4                                                                               | - 6,1                                                                                   | - 11,6                                                                       | - 0,7                                                                                       | 1,5                                                                                                     | 4,7                                         |  |

#### b) Deutscher Beitrag

| Zeit       | I. Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs)<br>im Euro-Währungsgebiet |                                   |                               |                          |                               | II. Nettoforderungen gegenüber<br>dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |                                                                  |                                                                                    | III. Geldkapitalbildung bei Monetären<br>Finanzinstituten (MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                                                              |                                                                                             |                                                                                                         |                                             |
|------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|            | insgesamt                                                        | Unternehmen<br>und Privatpersonen |                               | öffentliche<br>Haushalte |                               | insgesamt                                                       | Forde-<br>rungen<br>an das<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | Verbind-<br>lichkeiten<br>gegen-<br>über dem<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | insgesamt                                                                               | Einlagen<br>mit verein-<br>barter<br>Laufzeit<br>von mehr<br>als<br>2 Jahren | Einlagen<br>mit verein-<br>barter<br>Kündi-<br>gungsfrist<br>von mehr<br>als 3 Mo-<br>naten | Schuldver-<br>schreibun-<br>gen mit<br>Laufzeit<br>von<br>mehr als<br>2 Jahren<br>(netto) <sup>2)</sup> | Kapital<br>und Rück-<br>lagen <sup>3)</sup> |
|            |                                                                  | zusammen                          | darunter:<br>Wert-<br>papiere | zusammen                 | darunter:<br>Wert-<br>papiere |                                                                 |                                                                  |                                                                                    |                                                                                         |                                                                              |                                                                                             |                                                                                                         |                                             |
| 2020 April | 33,0                                                             | 16,0                              | 1,3                           | 16,9                     | 14,8                          | - 28,8                                                          | 8,9                                                              | 37,6                                                                               | - 23,8                                                                                  | - 5,1                                                                        | - 0,8                                                                                       | - 2,1                                                                                                   | - 15,8                                      |
| Mai        | 58,3                                                             | 27,1                              | 10,0                          | 31,2                     | 32,7                          | 11,7                                                            | - 22,1                                                           | - 33,8                                                                             | 2,3                                                                                     | - 1,5                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 1,2                                                                                                   | 5,4                                         |
| Juni       | 26,4                                                             | 2,6                               | 3,5                           | 23,7                     | 25,9                          | - 45,6                                                          | - 20,9                                                           | 24,7                                                                               | - 7,9                                                                                   | - 7,1                                                                        | - 1,0                                                                                       | - 7,9                                                                                                   | 8,1                                         |
| Juli       | 25,9                                                             | 13,8                              | 0,3                           | 12,2                     | 10,3                          | 9,4                                                             | - 9,7                                                            | - 19,1                                                                             | - 3,0                                                                                   | - 6,9                                                                        | - 0,6                                                                                       | 1,2                                                                                                     | 3,3                                         |
| Aug.       | 9,3                                                              | 7,5                               | 1,9                           | 1,8                      | 7,9                           | 5,6                                                             | - 8,1                                                            | - 13,7                                                                             | - 5,2                                                                                   | - 2,2                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 4,4                                                                                                   | 1,8                                         |
| Sept.      | 22,6                                                             | 4,6                               | 1,3                           | 18,1                     | 15,8                          | - 34,8                                                          | 22,9                                                             | 57,8                                                                               | 10,4                                                                                    | - 3,4                                                                        | - 0,4                                                                                       | 5,1                                                                                                     | 9,1                                         |
| Okt.       | 48,7                                                             | 22,1                              | 6,6                           | 26,7                     | 23,9                          | 30,1                                                            | - 16,6                                                           | - 46,8                                                                             | - 2,0                                                                                   | - 0,5                                                                        | - 0,4                                                                                       | - 4,5                                                                                                   | 3,4                                         |
| Nov.       | 44,0                                                             | 19,6                              | 4,5                           | 24,5                     | 26,0                          | - 15,1                                                          | 7,4                                                              | 22,5                                                                               | 0,6                                                                                     | - 1,5                                                                        | - 0,4                                                                                       | 0,2                                                                                                     | 2,3                                         |
| Dez.       | - 0,9                                                            | 7,5                               | 3,6                           | - 8,4                    | - 4,6                         | - 107,2                                                         | - 35,1                                                           | 72,1                                                                               | - 7,5                                                                                   | - 1,3                                                                        | - 0,3                                                                                       | - 7,1                                                                                                   | 1,2                                         |
| 2021 Jan.  | 30,1                                                             | 12,1                              | 3,1                           | 18,1                     | 18,1                          | 41,7                                                            | 79,7                                                             | 38,0                                                                               | - 11,4                                                                                  | - 2,9                                                                        | - 0,6                                                                                       | - 1,6                                                                                                   | - 6,4                                       |
| Febr.      | 29,8                                                             | 18,8                              | 4,6                           | 11,1                     | 13,4                          | 26,3                                                            | 7,0                                                              | - 19,3                                                                             | 0,8                                                                                     | - 1,8                                                                        | - 0,3                                                                                       | 4,3                                                                                                     | - 1,4                                       |
| März       | 54,1                                                             | 35,8                              | 1,8                           | 18,3                     | 19,5                          | - 61,9                                                          | 1,9                                                              | 63,9                                                                               | 3,5                                                                                     | - 3,5                                                                        | - 0,3                                                                                       | 7,1                                                                                                     | 0,2                                         |
| April      | 11,4                                                             | 0,5                               | 2,4                           | 10,8                     | 7,0                           | 67,3                                                            | 25,3                                                             | - 42,0                                                                             | 9,3                                                                                     | - 2,4                                                                        | - 0,3                                                                                       | 6,4                                                                                                     | 5,6                                         |
| Mai        | 33,4                                                             | 16,8                              | 3,2                           | 16,6                     | 18,9                          | - 35,0                                                          | - 10,9                                                           | 24,1                                                                               | - 10,3                                                                                  | - 2,8                                                                        | - 0,1                                                                                       | - 7,3                                                                                                   | 0,0                                         |
| Juni       | 30,0                                                             | 8,7                               | 2,4                           | 21,4                     | 22,3                          | - 36,1                                                          | - 5,3                                                            | 30,8                                                                               | 3,2                                                                                     | - 3,4                                                                        | - 0,2                                                                                       | - 7,3                                                                                                   | 14,1                                        |
| Juli       | 42,9                                                             | 22,4                              | 2,2                           | 20,4                     | 18,4                          | 42,8                                                            | - 14,6                                                           | - 57,4                                                                             | 5,1                                                                                     | - 1,8                                                                        | - 0,3                                                                                       | 4,3                                                                                                     | 2,8                                         |
| Aug.       | 28,5                                                             | 16,6                              | 1,6                           | 11,9                     | 15,7                          | - 18,0                                                          | 18,2                                                             | 36,2                                                                               | 2,0                                                                                     | - 0,5                                                                        | - 0,2                                                                                       | 0,9                                                                                                     | 1,9                                         |
| Sept.      | 33,1                                                             | 16,7                              | 5,4                           | 16,4                     | 16,5                          | - 92,2                                                          | - 0,7                                                            | 91,5                                                                               | 3,8                                                                                     | - 2,2                                                                        | - 0,2                                                                                       | 2,6                                                                                                     | 3,6                                         |
| Okt.       | 37,8                                                             | 34,7                              | 7,2                           | 3,0                      | - 0,6                         | 47,0                                                            | 47,6                                                             | 0,7                                                                                | 18,6                                                                                    | 1,4                                                                          | - 0,2                                                                                       | 15,6                                                                                                    | 1,8                                         |
| Nov.       | 54,1                                                             | 28,8                              | 3,2                           | 25,3                     | 27,9                          | - 60,3                                                          | - 4,5                                                            | 55,9                                                                               | 5,0                                                                                     | - 0,5                                                                        | - 0,2                                                                                       | 4,7                                                                                                     | 1,1                                         |

\* 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 zur Statistischen Fachreihe Bankenstatistik. <sup>1</sup> Quelle: EZB. <sup>2</sup> Abzüglich Bestand der MFIs. <sup>3</sup> Nach Abzug der Inter-MFI-Beteiligungen. <sup>4</sup> Einschl.

Gegenposten für monetäre Verbindlichkeiten der Zentralstaaten. <sup>5</sup> Einschl. monetärer Verbindlichkeiten der Zentralstaaten (Post, Schatzämter). <sup>6</sup> In Deutschland nur Spareinlagen. <sup>7</sup> Unter Ausschaltung der von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets gehaltenen Papiere. <sup>8</sup> Abzüglich Bestände deutscher MFIs an von MFIs im Euro-Währungsgebiet emittierten Papiere. <sup>9</sup> Einschl. noch im Umlauf befindlicher

## 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          | Geldmarktfondsanteile (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                | Bargeldumlauf        | täglich fällige Einlagen 5) |                                                       |                                                                  |                         |                                        |                                                                                         |                            |      |
| 72,1<br>100,9<br>123,2          | - 21,0<br>- 46,0<br>38,2 | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 166,4<br>217,9<br>81,6                         | 174,9<br>226,3<br>79,0 | 175,2<br>189,5<br>88,5  | 20,4<br>20,1<br>13,1 | 154,8<br>169,5<br>75,4      | - 15,0<br>16,8<br>- 20,5                              | 14,7<br>19,9<br>10,9                                             | - 4,6<br>9,6<br>- 42,7  | 16,1<br>- 0,6<br>14,3                  | - 16,0<br>- 8,5<br>- 6,3                                                                | 2020 April<br>Mai<br>Juni  |      |
| - 6,2<br>40,7<br>20,2           | - 62,4<br>5,8<br>42,0    | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 185,3<br>18,2<br>88,0                          | 150,9<br>35,3<br>82,3  | 125,1<br>44,8<br>63,7   | 14,3<br>5,9<br>3,5   | 110,8<br>38,9<br>60,1       | 20,1<br>- 18,6<br>16,7                                | 5,8<br>9,1<br>1,9                                                | 18,1<br>- 4,8<br>- 29,5 | 29,8<br>- 0,1<br>8,2                   | - 10,4<br>- 4,2<br>- 3,5                                                                | Juli<br>Aug.<br>Sept.      |      |
| - 17,2<br>- 98,5<br>- 128,1     | - 40,0<br>52,3<br>- 52,0 | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 108,9<br>129,4<br>138,3                        | 85,9<br>125,2<br>128,3 | 100,7<br>152,4<br>117,1 | 7,8<br>11,8<br>20,8  | 93,0<br>140,6<br>96,2       | - 17,3<br>- 35,2<br>10,6                              | 2,5<br>8,1<br>0,6                                                | 5,3<br>- 0,7<br>- 24,7  | 14,1<br>1,1<br>20,1                    | 12,5<br>3,2<br>- 3,5                                                                    | Okt.<br>Nov.<br>Dez.       |      |
| 78,3<br>30,4<br>19,6            | 33,3<br>5,2<br>73,3      | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 69,1<br>52,6<br>83,3                           | 32,3<br>65,4<br>101,6  | 44,5<br>71,8<br>82,6    | 2,6<br>7,3<br>10,5   | 41,9<br>64,5<br>72,2        | - 30,6<br>- 18,0<br>7,3                               | 18,4<br>11,6<br>11,7                                             | 29,9<br>2,8<br>- 18,6   | 18,5<br>- 30,7<br>- 4,7                | 5,7<br>13,1<br>- 13,3                                                                   | 2021 Jan.<br>Febr.<br>März |      |
| - 32,3<br>- 8,5<br>16,8         | 14,1<br>49,0<br>- 4,3    | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 94,5<br>110,1<br>74,0                          | 69,1<br>115,6<br>88,1  | 88,9<br>116,7<br>119,7  | 8,5<br>13,2<br>10,5  | 80,4<br>103,5<br>109,2      | - 27,9<br>- 11,7<br>- 33,9                            | 8,1<br>10,7<br>2,3                                               | 15,3<br>- 4,1<br>- 10,8 | 8,9<br>- 8,9<br>- 8,4                  | 6,8<br>8,1<br>- 4,6                                                                     | April<br>Mai<br>Juni       |      |
| 0,4<br>26,6<br>6,5              | - 54,5<br>- 8,8<br>- 0,3 | 0,0<br>0,0<br>0,0                                                                   | 151,2<br>28,4<br>30,8                          | 113,4<br>33,4<br>60,3  | 103,2<br>32,3<br>76,0   | 14,6<br>1,6<br>5,2   | 88,6<br>30,7<br>70,8        | 10,5<br>- 2,5<br>- 16,5                               | - 0,3<br>3,6<br>0,8                                              | 17,4<br>- 12,4<br>12,6  | 22,6<br>5,3<br>- 31,1                  | 7,4<br>- 5,9<br>2,6                                                                     | Juli<br>Aug.<br>Sept.      |      |
| - 2,4<br>- 47,6                 | - 73,7<br>90,6           | 0,0<br>0,0                                                                          | 136,1<br>81,2                                  | 84,4<br>74,9           | 70,3<br>92,8            | 6,8<br>6,0           | 63,5<br>86,8                | 19,1<br>- 18,6                                        | - 5,0<br>0,7                                                     | 13,2<br>- 4,2           | 31,4<br>22,9                           | 8,0<br>- 7,8                                                                            | Okt.<br>Nov.               |      |

### 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                          |                                                               |                |                                     |                                                                                           |       |            |      |
|                                 |                       | 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) | Schuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu 2 Jahren (einschl. Geldmarktpapiere) (netto) 7) |       |            |      |
|                                 |                       |                                                                                  |                                                                 |                          |                                                                                       |                                                    |                                                               |                |                                     |                                                                                           |       |            |      |
| 17,9                            | 8,6                   | 3,2                                                                              | 4,3                                                             | 1,5                      | 9,9                                                                                   | – 8,1                                              | 0,1                                                           | 1,7            | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | – 1,9 | 2020 April |      |
| 28,6                            | – 9,3                 | 0,3                                                                              | 5,3                                                             | 48,4                     | 43,4                                                                                  | 6,2                                                | 0,3                                                           | – 1,0          | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | – 0,4 | Mai        |      |
| 57,8                            | – 69,3                | – 0,4                                                                            | 4,7                                                             | 0,1                      | 9,9                                                                                   | – 7,7                                              | – 0,1                                                         | – 1,6          | – 0,2                               | – 0,2                                                                                     | – 0,3 | Juni       |      |
| 14,2                            | – 11,1                | 2,4                                                                              | 3,9                                                             | 35,2                     | 27,4                                                                                  | 8,6                                                | – 1,1                                                         | 1,3            | – 0,2                               | – 0,2                                                                                     | – 0,8 | Juli       |      |
| 21,0                            | – 14,2                | 3,8                                                                              | 0,9                                                             | 13,3                     | 18,6                                                                                  | – 4,9                                              | 0,2                                                           | – 0,4          | 0,3                                 | – 0,3                                                                                     | 0,3   | Aug.       |      |
| 15,3                            | – 58,3                | 2,7                                                                              | 0,6                                                             | 20,4                     | 26,2                                                                                  | – 5,2                                              | – 0,1                                                         | – 0,4          | 0,2                                 | – 0,2                                                                                     | 0,2   | Sept.      |      |
| – 20,0                          | 70,5                  | 2,4                                                                              | 1,7                                                             | 30,3                     | 30,6                                                                                  | – 0,1                                              | – 0,0                                                         | 0,2            | – 0,6                               | – 0,6                                                                                     | – 1,0 | Okt.       |      |
| – 12,7                          | 3,6                   | 1,3                                                                              | 3,0                                                             | 37,4                     | 49,3                                                                                  | – 14,3                                             | 0,3                                                           | 3,3            | – 0,3                               | – 0,3                                                                                     | – 0,9 | Nov.       |      |
| – 22,9                          | – 73,4                | 2,4                                                                              | 5,6                                                             | – 4,3                    | – 5,8                                                                                 | – 1,7                                              | 1,3                                                           | 3,1            | 0,1                                 | – 0,1                                                                                     | – 1,3 | Dez.       |      |
| – 40,3                          | 95,7                  | 1,1                                                                              | 0,9                                                             | 27,8                     | 45,9                                                                                  | – 14,8                                             | 1,6                                                           | – 3,8          | – 0,0                               | – 0,0                                                                                     | – 1,1 | 2021 Jan.  |      |
| 15,4                            | 29,1                  | 2,3                                                                              | 1,5                                                             | 10,8                     | 20,3                                                                                  | – 8,5                                              | 1,2                                                           | – 2,4          | – 0,0                               | – 0,0                                                                                     | 0,3   | Febr.      |      |
| – 2,3                           | – 38,0                | 2,5                                                                              | 2,7                                                             | 29,1                     | 24,3                                                                                  | – 0,6                                              | 0,1                                                           | 5,0            | 0,5                                 | – 0,5                                                                                     | 0,1   | März       |      |
| – 7,4                           | 71,2                  | 0,7                                                                              | 2,6                                                             | 5,5                      | 13,9                                                                                  | – 5,2                                              | 0,7                                                           | – 3,4          | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | – 0,4 | April      |      |
| 18,8                            | – 44,9                | 3,0                                                                              | 2,9                                                             | 34,8                     | 27,8                                                                                  | 2,8                                                | 0,6                                                           | 1,7            | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | 2,0   | Mai        |      |
| 6,0                             | – 14,0                | 3,1                                                                              | 2,3                                                             | – 1,2                    | 7,1                                                                                   | – 8,0                                              | – 0,4                                                         | – 0,2          | 0,1                                 | 0,1                                                                                       | 0,3   | Juni       |      |
| – 12,0                          | 75,2                  | 4,2                                                                              | 3,7                                                             | 17,4                     | 21,2                                                                                  | – 4,1                                              | – 0,3                                                         | 0,6            | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | 0,1   | Juli       |      |
| 0,7                             | – 13,2                | 2,9                                                                              | 0,2                                                             | 21,0                     | 20,4                                                                                  | – 1,6                                              | – 0,3                                                         | 0,1            | – 0,0                               | – 0,0                                                                                     | 2,3   | Aug.       |      |
| 7,1                             | – 77,3                | 4,6                                                                              | 0,8                                                             | 7,3                      | 7,6                                                                                   | – 1,3                                              | – 0,6                                                         | 1,5            | – 0,0                               | – 0,0                                                                                     | 0,1   | Sept.      |      |
| – 3,9                           | 53,7                  | 3,3                                                                              | 1,6                                                             | 16,4                     | 3,9                                                                                   | 13,0                                               | – 0,4                                                         | – 0,4          | – 0,1                               | – 0,1                                                                                     | 0,4   | Okt.       |      |
| 7,4                             | – 42,4                | 3,7                                                                              | 1,2                                                             | 23,8                     | 40,8                                                                                  | – 12,4                                             | – 0,1                                                         | – 4,7          | – 0,3                               | – 0,3                                                                                     | 0,4   | Nov.       |      |

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 tatsächlich 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) \*)

| Stand am<br>Monatsende    | Aktiva /<br>Passiva<br>insgesamt | Aktiva                                                     |                                |                  |                                    |                                                |                       |                  |                                    | Aktiva<br>gegenüber<br>dem<br>Nicht-Euro-<br>Währungs-<br>gebiet | sonstige<br>Aktiv-<br>positionen |  |  |
|---------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--|--|
|                           |                                  | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |                                |                  |                                    |                                                |                       |                  |                                    |                                                                  |                                  |  |  |
|                           |                                  | insgesamt                                                  | Unternehmen und Privatpersonen |                  |                                    |                                                | öffentliche Haushalte |                  |                                    |                                                                  |                                  |  |  |
|                           |                                  |                                                            | zusammen                       | Buch-<br>kredite | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 2) | Aktien und<br>sonstige<br>Dividenden-<br>werte | zusammen              | Buch-<br>kredite | Schuld-<br>verschrei-<br>bungen 3) |                                                                  |                                  |  |  |
| Euroraum (Mrd €) 1)       |                                  |                                                            |                                |                  |                                    |                                                |                       |                  |                                    |                                                                  |                                  |  |  |
| 2019 Okt.                 | 28 966,7                         | 18 690,1                                                   | 14 043,5                       | 11 660,4         | 1 551,5                            | 831,6                                          | 4 646,7               | 1 002,4          | 3 644,3                            | 6 259,8                                                          | 4 016,8                          |  |  |
| Nov.                      | 29 016,4                         | 18 729,9                                                   | 14 100,0                       | 11 684,5         | 1 569,8                            | 845,7                                          | 4 629,9               | 998,5            | 3 631,4                            | 6 269,6                                                          | 4 016,9                          |  |  |
| Dez.                      | 28 325,6                         | 18 591,8                                                   | 14 008,8                       | 11 616,8         | 1 544,2                            | 847,8                                          | 4 582,9               | 981,0            | 3 601,9                            | 5 930,4                                                          | 3 803,4                          |  |  |
| 2020 Jan.                 | 29 018,7                         | 18 723,0                                                   | 14 063,1                       | 11 668,8         | 1 543,2                            | 851,0                                          | 4 659,9               | 1 003,4          | 3 656,5                            | 6 301,7                                                          | 3 994,0                          |  |  |
| Febr.                     | 29 486,1                         | 18 768,4                                                   | 14 102,9                       | 11 697,4         | 1 564,1                            | 841,4                                          | 4 665,5               | 992,3            | 3 673,3                            | 6 412,9                                                          | 4 304,7                          |  |  |
| März                      | 30 019,5                         | 19 015,8                                                   | 14 241,5                       | 11 884,9         | 1 559,3                            | 797,3                                          | 4 774,4               | 1 006,7          | 3 767,6                            | 6 482,9                                                          | 4 520,8                          |  |  |
| April                     | 30 449,1                         | 19 309,7                                                   | 14 350,3                       | 11 933,4         | 1 614,3                            | 802,5                                          | 4 959,5               | 1 018,1          | 3 941,4                            | 6 583,0                                                          | 4 556,4                          |  |  |
| Mai                       | 30 500,5                         | 19 611,5                                                   | 14 470,1                       | 12 020,6         | 1 646,6                            | 802,8                                          | 5 141,4               | 1 013,8          | 4 127,7                            | 6 464,0                                                          | 4 425,1                          |  |  |
| Juni                      | 30 406,4                         | 19 761,9                                                   | 14 451,9                       | 11 982,0         | 1 653,7                            | 816,1                                          | 5 310,0               | 1 005,3          | 4 304,7                            | 6 297,2                                                          | 4 347,3                          |  |  |
| Juli                      | 30 598,6                         | 19 912,2                                                   | 14 334,1                       | 12 013,7         | 1 506,0                            | 814,5                                          | 5 578,1               | 1 006,0          | 4 572,1                            | 6 291,1                                                          | 4 395,3                          |  |  |
| Aug.                      | 30 434,9                         | 19 985,0                                                   | 14 355,1                       | 12 019,1         | 1 525,0                            | 811,0                                          | 5 629,9               | 997,8            | 4 632,1                            | 6 241,9                                                          | 4 208,0                          |  |  |
| Sept.                     | 30 522,8                         | 20 084,9                                                   | 14 349,5                       | 12 019,2         | 1 520,4                            | 809,9                                          | 5 735,4               | 998,7            | 4 736,8                            | 6 238,0                                                          | 4 199,8                          |  |  |
| Okt.                      | 30 687,0                         | 20 162,5                                                   | 14 376,6                       | 12 054,8         | 1 520,5                            | 801,3                                          | 5 785,9               | 1 004,2          | 4 781,7                            | 6 337,4                                                          | 4 187,0                          |  |  |
| Nov.                      | 30 749,4                         | 20 292,0                                                   | 14 457,7                       | 12 090,4         | 1 542,2                            | 825,0                                          | 5 834,4               | 1 003,4          | 4 831,0                            | 6 331,0                                                          | 4 126,4                          |  |  |
| Dez.                      | 30 438,6                         | 20 266,0                                                   | 14 438,2                       | 12 042,9         | 1 532,1                            | 863,2                                          | 5 827,8               | 990,2            | 4 837,6                            | 6 108,9                                                          | 4 063,7                          |  |  |
| 2021 Jan.                 | 30 643,6                         | 20 387,8                                                   | 14 466,2                       | 12 067,8         | 1 535,7                            | 862,6                                          | 5 921,6               | 999,4            | 4 922,2                            | 6 299,8                                                          | 3 956,0                          |  |  |
| Febr.                     | 30 546,1                         | 20 463,6                                                   | 14 500,5                       | 12 090,1         | 1 541,1                            | 869,3                                          | 5 963,1               | 992,4            | 4 970,7                            | 6 300,7                                                          | 3 781,8                          |  |  |
| März                      | 30 827,0                         | 20 653,7                                                   | 14 576,8                       | 12 185,3         | 1 512,5                            | 879,0                                          | 6 076,9               | 993,3            | 5 083,6                            | 6 360,7                                                          | 3 812,6                          |  |  |
| April                     | 30 752,9                         | 20 667,1                                                   | 14 566,5                       | 12 169,2         | 1 509,6                            | 887,7                                          | 6 100,6               | 1 007,2          | 5 093,4                            | 6 396,3                                                          | 3 689,5                          |  |  |
| Mai                       | 30 890,4                         | 20 788,2                                                   | 14 612,7                       | 12 198,6         | 1 521,5                            | 892,6                                          | 6 175,5               | 1 006,2          | 5 169,3                            | 6 434,1                                                          | 3 668,1                          |  |  |
| Juni                      | 30 991,0                         | 20 890,6                                                   | 14 652,8                       | 12 234,6         | 1 529,9                            | 888,3                                          | 6 237,9               | 1 004,8          | 5 233,1                            | 6 400,1                                                          | 3 700,3                          |  |  |
| Juli                      | 31 313,8                         | 21 028,8                                                   | 14 708,4                       | 12 278,0         | 1 543,7                            | 886,7                                          | 6 320,4               | 1 011,3          | 5 309,1                            | 6 504,0                                                          | 3 781,0                          |  |  |
| Aug.                      | 31 438,1                         | 21 048,3                                                   | 14 685,2                       | 12 261,1         | 1 533,7                            | 890,4                                          | 6 363,1               | 1 002,3          | 5 360,8                            | 6 553,2                                                          | 3 736,6                          |  |  |
| Sept.                     | 31 474,0                         | 21 134,5                                                   | 14 758,2                       | 12 331,3         | 1 535,4                            | 891,4                                          | 6 376,3               | 993,6            | 5 382,8                            | 6 620,1                                                          | 3 719,3                          |  |  |
| Okt.                      | 31 776,0                         | 21 202,0                                                   | 14 818,0                       | 12 378,9         | 1 548,9                            | 890,2                                          | 6 384,0               | 987,7            | 5 396,3                            | 6 822,0                                                          | 3 752,1                          |  |  |
| Nov.                      | 32 187,2                         | 21 389,5                                                   | 14 919,9                       | 12 482,1         | 1 547,0                            | 890,8                                          | 6 469,6               | 985,7            | 5 483,9                            | 6 905,9                                                          | 3 891,9                          |  |  |
| Deutscher Beitrag (Mrd €) |                                  |                                                            |                                |                  |                                    |                                                |                       |                  |                                    |                                                                  |                                  |  |  |
| 2019 Okt.                 | 6 769,9                          | 4 466,0                                                    | 3 506,4                        | 3 049,0          | 195,9                              | 261,4                                          | 959,5                 | 291,6            | 667,9                              | 1 303,7                                                          | 1 000,3                          |  |  |
| Nov.                      | 6 785,4                          | 4 490,1                                                    | 3 527,4                        | 3 064,8          | 199,7                              | 262,9                                          | 962,6                 | 292,6            | 670,0                              | 1 289,6                                                          | 1 005,8                          |  |  |
| Dez.                      | 6 716,1                          | 4 480,4                                                    | 3 527,3                        | 3 064,0          | 197,9                              | 265,4                                          | 953,1                 | 288,5            | 664,6                              | 1 236,4                                                          | 999,3                            |  |  |
| 2020 Jan.                 | 6 847,7                          | 4 503,3                                                    | 3 537,5                        | 3 071,5          | 198,2                              | 267,8                                          | 965,8                 | 292,8            | 673,0                              | 1 290,1                                                          | 1 054,4                          |  |  |
| Febr.                     | 7 028,5                          | 4 531,0                                                    | 3 562,2                        | 3 092,6          | 203,2                              | 266,4                                          | 968,8                 | 290,8            | 678,0                              | 1 306,1                                                          | 1 191,4                          |  |  |
| März                      | 7 148,1                          | 4 567,1                                                    | 3 589,0                        | 3 128,9          | 202,1                              | 258,0                                          | 978,1                 | 292,4            | 685,7                              | 1 321,3                                                          | 1 259,6                          |  |  |
| April                     | 7 258,0                          | 4 605,2                                                    | 3 606,5                        | 3 143,8          | 206,5                              | 256,1                                          | 998,7                 | 294,8            | 703,9                              | 1 346,6                                                          | 1 306,2                          |  |  |
| Mai                       | 7 230,4                          | 4 666,4                                                    | 3 640,1                        | 3 167,2          | 215,9                              | 257,1                                          | 1 026,2               | 293,8            | 732,5                              | 1 326,0                                                          | 1 238,1                          |  |  |
| Juni                      | 7 225,3                          | 4 692,6                                                    | 3 641,6                        | 3 164,7          | 220,4                              | 256,6                                          | 1 051,0               | 291,5            | 759,6                              | 1 304,2                                                          | 1 228,5                          |  |  |
| Juli                      | 7 267,6                          | 4 718,8                                                    | 3 634,9                        | 3 175,5          | 202,7                              | 256,7                                          | 1 083,9               | 293,4            | 790,5                              | 1 282,9                                                          | 1 265,8                          |  |  |
| Aug.                      | 7 167,3                          | 4 723,0                                                    | 3 642,2                        | 3 180,7          | 202,9                              | 258,6                                          | 1 080,8               | 287,4            | 793,3                              | 1 268,8                                                          | 1 175,5                          |  |  |
| Sept.                     | 7 236,4                          | 4 749,2                                                    | 3 647,1                        | 3 184,0          | 204,9                              | 258,1                                          | 1 102,1               | 289,7            | 812,4                              | 1 293,8                                                          | 1 193,4                          |  |  |
| Okt.                      | 7 257,1                          | 4 801,4                                                    | 3 670,3                        | 3 200,4          | 210,7                              | 259,3                                          | 1 131,1               | 292,0            | 839,1                              | 1 278,8                                                          | 1 176,8                          |  |  |
| Nov.                      | 7 240,5                          | 4 841,7                                                    | 3 688,6                        | 3 213,7          | 214,3                              | 260,6                                          | 1 153,1               | 290,2            | 862,9                              | 1 261,9                                                          | 1 136,9                          |  |  |
| Dez.                      | 7 172,5                          | 4 839,4                                                    | 3 695,5                        | 3 216,4          | 214,7                              | 264,5                                          | 1 143,9               | 286,4            | 857,4                              | 1 224,1                                                          | 1 109,1                          |  |  |
| 2021 Jan.                 | 7 220,7                          | 4 865,5                                                    | 3 705,9                        | 3 224,4          | 216,4                              | 265,1                                          | 1 159,6               | 286,5            | 873,1                              | 1 307,6                                                          | 1 047,6                          |  |  |
| Febr.                     | 7 182,0                          | 4 885,0                                                    | 3 724,3                        | 3 238,8          | 217,4                              | 268,1                                          | 1 160,7               | 283,8            | 877,0                              | 1 305,0                                                          | 991,9                            |  |  |
| März                      | 7 233,5                          | 4 939,8                                                    | 3 761,1                        | 3 273,4          | 217,3                              | 270,4                                          | 1 178,7               | 282,6            | 896,1                              | 1 315,4                                                          | 978,3                            |  |  |
| April                     | 7 228,4                          | 4 946,1                                                    | 3 760,5                        | 3 270,3          | 217,6                              | 272,6                                          | 1 185,6               | 285,7            | 899,9                              | 1 333,6                                                          | 948,6                            |  |  |
| Mai                       | 7 228,0                          | 4 977,5                                                    | 3 777,2                        | 3 283,3          | 219,5                              | 274,4                                          | 1 200,3               | 283,4            | 916,9                              | 1 329,8                                                          | 920,7                            |  |  |
| Juni                      | 7 277,1                          | 5 009,8                                                    | 3 786,4                        | 3 290,4          | 220,8                              | 275,2                                          | 1 223,4               | 282,3            | 941,1                              | 1 325,1                                                          | 942,1                            |  |  |
| Juli                      | 7 362,7                          | 5 062,4                                                    | 3 808,5                        | 3 310,2          | 221,9                              | 276,4                                          | 1 253,9               | 284,4            | 969,5                              | 1 317,4                                                          | 982,9                            |  |  |
| Aug.                      | 7 395,2                          | 5 087,3                                                    | 3 824,6                        | 3 325,1          | 221,4                              | 278,1                                          | 1 262,8               | 280,8            | 982,0                              | 1 336,0                                                          | 971,9                            |  |  |
| Sept.                     | 7 398,6                          | 5 110,8                                                    | 3 840,8                        | 3 336,4          | 224,7                              | 279,7                                          | 1 270,1               | 280,7            | 989,4                              | 1 335,1                                                          | 952,6                            |  |  |
| Okt.                      | 7 461,0                          | 5 147,0                                                    | 3 874,5                        | 3 363,5          | 228,6                              | 282,4                                          | 1 272,5               | 284,4            | 988,0                              | 1 385,2                                                          | 928,8                            |  |  |
| Nov.                      | 7 575,0                          | 5 210,5                                                    | 3 904,1                        | 3 389,9          | 229,0                              | 285,2                                          | 1 306,4               | 280,7            | 1 025,7                            | 1 396,5                                                          | 968,1                            |  |  |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie Europäische Zentralbank und Zentralnotenbanken (Eurosystem).

1 Quelle: EZB. 2 Einschl. Geldmarktpapiere von Unternehmen. 3 Einschl. Schatzwechsel

und sonstige Geldmarktpapiere von öffentlichen Haushalten. 4 Euro-Bargeldumlauf (siehe auch Anm. 8, S. 12\*) ohne Kassenbestände (in Euro) der MFIs. Für deutschen Beitrag: enthält den Euro-Banknotenumlauf der Bundesbank entsprechend dem vom

## 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 | Stand am<br>Monatsende |  |
| Euroraum (Mrd €) 1)       |                                                              |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |                        |  |
| 1 208,2                   | 13 292,6                                                     | 12 422,6                 | 12 487,1                       | 7 283,5           | 758,7                        | 201,3                                    | 1 883,2                  | 2 311,1                                | 49,4                      | 2019 Okt.              |  |
| 1 215,1                   | 13 389,0                                                     | 12 520,8                 | 12 572,5                       | 7 386,6           | 740,9                        | 200,6                                    | 1 885,5                  | 2 310,4                                | 48,6                      | Nov.                   |  |
| 1 231,5                   | 13 311,4                                                     | 12 508,3                 | 12 583,4                       | 7 391,7           | 738,4                        | 200,1                                    | 1 892,8                  | 2 314,1                                | 46,2                      | Dez.                   |  |
| 1 224,1                   | 13 359,6                                                     | 12 460,6                 | 12 555,5                       | 7 362,8           | 734,5                        | 200,1                                    | 1 891,0                  | 2 322,3                                | 44,7                      | 2020 Jan.              |  |
| 1 229,3                   | 13 477,0                                                     | 12 528,5                 | 12 615,6                       | 7 430,6           | 731,6                        | 198,6                                    | 1 888,7                  | 2 322,0                                | 44,1                      | Febr.                  |  |
| 1 253,1                   | 13 775,3                                                     | 12 782,4                 | 12 903,7                       | 7 698,1           | 759,4                        | 192,1                                    | 1 883,4                  | 2 327,6                                | 43,1                      | März                   |  |
| 1 273,5                   | 13 996,0                                                     | 12 953,0                 | 13 065,1                       | 7 852,4           | 762,3                        | 188,2                                    | 1 876,7                  | 2 343,4                                | 42,1                      | April                  |  |
| 1 293,5                   | 14 302,8                                                     | 13 164,0                 | 13 264,9                       | 8 009,7           | 779,7                        | 188,4                                    | 1 881,9                  | 2 363,7                                | 41,4                      | Mai                    |  |
| 1 306,6                   | 14 478,2                                                     | 13 208,9                 | 13 310,8                       | 8 066,5           | 763,6                        | 186,8                                    | 1 877,8                  | 2 375,5                                | 40,6                      | Juni                   |  |
| 1 320,9                   | 14 592,9                                                     | 13 276,6                 | 13 363,7                       | 8 090,1           | 783,2                        | 186,3                                    | 1 882,5                  | 2 381,1                                | 40,4                      | Juli                   |  |
| 1 326,8                   | 14 668,1                                                     | 13 304,3                 | 13 391,2                       | 8 117,1           | 767,8                        | 184,4                                    | 1 892,0                  | 2 390,0                                | 40,0                      | Aug.                   |  |
| 1 330,3                   | 14 758,4                                                     | 13 361,0                 | 13 467,6                       | 8 175,8           | 781,0                        | 195,4                                    | 1 883,6                  | 2 392,0                                | 39,8                      | Sept.                  |  |
| 1 338,1                   | 14 814,8                                                     | 13 431,7                 | 13 545,6                       | 8 266,0           | 783,3                        | 181,9                                    | 1 880,4                  | 2 394,6                                | 39,4                      | Okt.                   |  |
| 1 349,9                   | 14 813,0                                                     | 13 527,2                 | 13 621,6                       | 8 358,3           | 756,5                        | 179,6                                    | 1 885,7                  | 2 402,5                                | 39,0                      | Nov.                   |  |
| 1 370,7                   | 14 772,9                                                     | 13 620,6                 | 13 728,8                       | 8 459,6           | 772,0                        | 176,9                                    | 1 877,6                  | 2 404,2                                | 38,5                      | Dez.                   |  |
| 1 373,3                   | 14 873,9                                                     | 13 631,3                 | 13 752,9                       | 8 505,4           | 743,9                        | 173,8                                    | 1 870,6                  | 2 421,0                                | 38,1                      | 2021 Jan.              |  |
| 1 380,6                   | 14 957,8                                                     | 13 678,6                 | 13 807,8                       | 8 569,5           | 733,7                        | 169,2                                    | 1 865,1                  | 2 432,5                                | 37,7                      | Febr.                  |  |
| 1 391,1                   | 15 076,4                                                     | 13 757,0                 | 13 913,7                       | 8 654,9           | 753,5                        | 164,3                                    | 1 858,8                  | 2 444,8                                | 37,4                      | März                   |  |
| 1 399,6                   | 15 061,0                                                     | 13 775,3                 | 13 936,1                       | 8 727,0           | 731,8                        | 159,5                                    | 1 827,5                  | 2 453,0                                | 37,3                      | April                  |  |
| 1 412,8                   | 15 147,4                                                     | 13 870,8                 | 14 018,1                       | 8 811,1           | 724,4                        | 155,5                                    | 1 826,2                  | 2 463,6                                | 37,1                      | Mai                    |  |
| 1 423,2                   | 15 241,8                                                     | 13 943,4                 | 14 091,3                       | 8 917,7           | 698,2                        | 150,4                                    | 1 822,0                  | 2 466,2                                | 36,8                      | Juni                   |  |
| 1 437,5                   | 15 335,4                                                     | 14 017,2                 | 14 185,7                       | 9 006,7           | 705,9                        | 153,6                                    | 1 817,0                  | 2 466,2                                | 36,3                      | Juli                   |  |
| 1 439,1                   | 15 386,3                                                     | 14 039,3                 | 14 196,7                       | 9 030,0           | 707,3                        | 151,2                                    | 1 809,9                  | 2 462,4                                | 35,9                      | Aug.                   |  |
| 1 444,3                   | 15 442,5                                                     | 14 075,3                 | 14 239,7                       | 9 092,9           | 701,1                        | 140,0                                    | 1 806,7                  | 2 463,3                                | 35,6                      | Sept.                  |  |
| 1 450,1                   | 15 504,3                                                     | 14 138,4                 | 14 312,0                       | 9 165,8           | 708,9                        | 148,0                                    | 1 795,6                  | 2 458,8                                | 34,9                      | Okt.                   |  |
| 1 456,2                   | 15 518,0                                                     | 14 187,2                 | 14 344,7                       | 9 223,5           | 698,5                        | 143,1                                    | 1 785,5                  | 2 459,8                                | 34,3                      | Nov.                   |  |
| Deutscher Beitrag (Mrd €) |                                                              |                          |                                |                   |                              |                                          |                          |                                        |                           |                        |  |
| 277,6                     | 3 848,5                                                      | 3 734,8                  | 3 571,5                        | 2 240,3           | 148,6                        | 31,2                                     | 575,2                    | 539,9                                  | 36,4                      | 2019 Okt.              |  |
| 278,4                     | 3 874,7                                                      | 3 753,7                  | 3 580,0                        | 2 257,7           | 143,0                        | 30,8                                     | 573,7                    | 539,2                                  | 35,6                      | Nov.                   |  |
| 281,8                     | 3 863,9                                                      | 3 744,4                  | 3 574,3                        | 2 250,5           | 144,8                        | 31,0                                     | 573,5                    | 540,0                                  | 34,5                      | Dez.                   |  |
| 281,2                     | 3 850,4                                                      | 3 733,8                  | 3 572,3                        | 2 255,2           | 145,3                        | 31,0                                     | 570,6                    | 537,2                                  | 33,0                      | 2020 Jan.              |  |
| 281,3                     | 3 890,4                                                      | 3 750,4                  | 3 576,3                        | 2 265,3           | 142,0                        | 31,3                                     | 569,8                    | 535,4                                  | 32,5                      | Febr.                  |  |
| 282,2                     | 3 982,8                                                      | 3 830,4                  | 3 655,2                        | 2 346,4           | 147,3                        | 30,5                                     | 567,2                    | 532,0                                  | 31,8                      | März                   |  |
| 286,5                     | 3 997,3                                                      | 3 828,9                  | 3 665,7                        | 2 359,6           | 149,2                        | 30,0                                     | 563,6                    | 532,2                                  | 31,1                      | April                  |  |
| 291,8                     | 4 080,7                                                      | 3 885,8                  | 3 710,9                        | 2 396,9           | 158,3                        | 29,0                                     | 563,6                    | 532,5                                  | 30,7                      | Mai                    |  |
| 296,5                     | 4 132,2                                                      | 3 873,6                  | 3 711,6                        | 2 408,7           | 152,1                        | 29,6                                     | 559,0                    | 532,6                                  | 29,7                      | Juni                   |  |
| 300,4                     | 4 170,7                                                      | 3 880,3                  | 3 716,8                        | 2 409,9           | 163,5                        | 30,0                                     | 552,8                    | 531,5                                  | 29,2                      | Juli                   |  |
| 301,3                     | 4 202,4                                                      | 3 889,9                  | 3 720,2                        | 2 419,2           | 159,3                        | 30,1                                     | 551,3                    | 531,6                                  | 28,8                      | Aug.                   |  |
| 301,9                     | 4 235,6                                                      | 3 905,7                  | 3 745,0                        | 2 445,3           | 160,3                        | 30,3                                     | 549,2                    | 531,5                                  | 28,4                      | Sept.                  |  |
| 303,6                     | 4 245,3                                                      | 3 935,3                  | 3 781,4                        | 2 476,4           | 165,4                        | 30,5                                     | 549,7                    | 531,5                                  | 28,0                      | Okt.                   |  |
| 306,6                     | 4 260,2                                                      | 3 961,8                  | 3 804,4                        | 2 507,7           | 157,7                        | 30,6                                     | 549,0                    | 531,8                                  | 27,6                      | Nov.                   |  |
| 312,2                     | 4 228,5                                                      | 3 954,1                  | 3 801,5                        | 2 500,9           | 160,3                        | 31,0                                     | 548,8                    | 533,1                                  | 27,3                      | Dez.                   |  |
| 313,1                     | 4 218,7                                                      | 3 980,7                  | 3 829,7                        | 2 541,7           | 147,0                        | 31,0                                     | 548,5                    | 534,8                                  | 26,8                      | 2021 Jan.              |  |
| 314,6                     | 4 245,1                                                      | 3 990,0                  | 3 837,4                        | 2 555,8           | 141,0                        | 31,1                                     | 547,0                    | 536,0                                  | 26,4                      | Febr.                  |  |
| 317,3                     | 4 264,3                                                      | 4 011,8                  | 3 863,4                        | 2 579,8           | 145,1                        | 31,7                                     | 544,6                    | 536,1                                  | 26,1                      | März                   |  |
| 319,9                     | 4 262,2                                                      | 4 013,0                  | 3 874,5                        | 2 594,4           | 143,0                        | 31,9                                     | 542,5                    | 536,8                                  | 25,8                      | April                  |  |
| 322,8                     | 4 308,8                                                      | 4 040,3                  | 3 895,1                        | 2 613,5           | 146,0                        | 32,2                                     | 540,4                    | 537,4                                  | 25,7                      | Mai                    |  |
| 325,1                     | 4 311,0                                                      | 4 035,3                  | 3 890,5                        | 2 619,4           | 139,3                        | 31,9                                     | 537,5                    | 537,0                                  | 25,5                      | Juni                   |  |
| 328,8                     | 4 313,9                                                      | 4 047,3                  | 3 911,3                        | 2 645,8           | 136,0                        | 31,4                                     | 536,0                    | 536,7                                  | 25,2                      | Juli                   |  |
| 329,0                     | 4 333,1                                                      | 4 065,2                  | 3 923,1                        | 2 659,1           | 135,6                        | 31,3                                     | 535,7                    | 536,4                                  | 25,0                      | Aug.                   |  |
| 329,8                     | 4 340,5                                                      | 4 064,1                  | 3 919,8                        | 2 662,1           | 132,2                        | 31,2                                     | 533,6                    | 535,8                                  | 24,8                      | Sept.                  |  |
| 331,4                     | 4 354,3                                                      | 4 080,9                  | 3 950,3                        | 2 681,4           | 143,0                        | 31,1                                     | 534,8                    | 535,5                                  | 24,6                      | Okt.                   |  |
| 332,6                     | 4 390,5                                                      | 4 106,8                  | 3 968,0                        | 2 710,9           | 132,5                        | 30,1                                     | 534,7                    | 535,5                                  | 24,3                      | Nov.                   |  |

Eurosistem 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-Eurosistem-Verbind-

lichkeit/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 Monatsende              | noch: Passiva                                                      |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------|--|--|--|--|--|
|                                  | noch: Einlagen von Nichtbanken (Nicht-MFIs) im Euro-Währungsgebiet |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        | Repogeschäfte mit Nichtbanken im Euro-Währungsgebiet |                                              | Geldmarkt-fonds-anteile (netto) 3) | Begebene Schuld- |                    |  |  |  |  |  |
|                                  | öffentliche Haushalte                                              |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
|                                  | sonstige öffentliche Haushalte                                     |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
|                                  | Zentral-staaten                                                    | zusammen | täglich fällig | mit vereinbarter Laufzeit |                                 |                       | mit vereinbarter Kündigungsfrist 2) |                        | insgesamt                                            | darunter: mit Unternehmen und Privatpersonen |                                    | insgesamt        | darunter: auf Euro |  |  |  |  |  |
|                                  |                                                                    |          |                | bis zu 1 Jahr             | von über 1 Jahr bis zu 2 Jahren | von mehr als 2 Jahren | bis zu 3 Monaten                    | von mehr als 3 Monaten |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
| <b>Euroraum (Mrd €) 1)</b>       |                                                                    |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
| 2019 Okt.                        | 365,0                                                              | 440,5    | 224,5          | 95,5                      | 32,3                            | 59,1                  | 25,2                                | 3,9                    | 298,8                                                | 298,3                                        | 538,3                              | 2 176,2          | 1 488,7            |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 362,9                                                              | 452,6    | 235,7          | 95,5                      | 33,8                            | 59,1                  | 24,8                                | 3,8                    | 284,3                                                | 283,7                                        | 541,3                              | 2 187,5          | 1 493,3            |  |  |  |  |  |
| Dez.                             | 297,5                                                              | 430,4    | 224,7          | 85,9                      | 33,7                            | 59,1                  | 23,6                                | 3,6                    | 250,3                                                | 249,8                                        | 519,8                              | 2 154,2          | 1 487,0            |  |  |  |  |  |
| 2020 Jan.                        | 381,8                                                              | 422,3    | 209,6          | 92,7                      | 33,2                            | 59,5                  | 23,2                                | 4,1                    | 243,4                                                | 242,9                                        | 551,8                              | 2 187,7          | 1 500,2            |  |  |  |  |  |
| Febr.                            | 425,5                                                              | 436,0    | 219,8          | 96,8                      | 32,8                            | 59,2                  | 23,3                                | 4,0                    | 263,2                                                | 262,7                                        | 547,4                              | 2 190,9          | 1 497,8            |  |  |  |  |  |
| März                             | 430,2                                                              | 441,4    | 232,8          | 93,3                      | 31,0                            | 58,2                  | 22,3                                | 3,9                    | 293,2                                                | 292,6                                        | 526,9                              | 2 173,9          | 1 484,3            |  |  |  |  |  |
| April                            | 502,3                                                              | 428,6    | 233,9          | 84,0                      | 29,4                            | 56,4                  | 21,1                                | 3,8                    | 289,0                                                | 288,6                                        | 542,9                              | 2 158,7          | 1 472,6            |  |  |  |  |  |
| Mai                              | 603,1                                                              | 434,8    | 245,9          | 81,7                      | 28,4                            | 54,7                  | 20,3                                | 3,8                    | 297,8                                                | 297,5                                        | 542,3                              | 2 134,3          | 1 470,7            |  |  |  |  |  |
| Juni                             | 726,2                                                              | 441,1    | 259,5          | 82,4                      | 24,6                            | 51,8                  | 19,3                                | 3,4                    | 254,8                                                | 254,6                                        | 556,6                              | 2 105,0          | 1 453,7            |  |  |  |  |  |
| Juli                             | 787,6                                                              | 441,5    | 264,3          | 80,1                      | 23,2                            | 51,0                  | 19,4                                | 3,5                    | 271,8                                                | 271,6                                        | 586,4                              | 2 055,1          | 1 434,5            |  |  |  |  |  |
| Aug.                             | 828,4                                                              | 448,5    | 273,6          | 79,5                      | 22,1                            | 50,3                  | 19,6                                | 3,5                    | 266,9                                                | 266,7                                        | 587,0                              | 2 036,6          | 1 425,3            |  |  |  |  |  |
| Sept.                            | 848,8                                                              | 442,1    | 274,8          | 74,4                      | 20,8                            | 49,1                  | 19,5                                | 3,4                    | 237,7                                                | 237,5                                        | 595,2                              | 2 059,6          | 1 431,0            |  |  |  |  |  |
| Okt.                             | 831,5                                                              | 437,6    | 277,4          | 69,6                      | 20,8                            | 47,0                  | 19,5                                | 3,4                    | 243,1                                                | 242,9                                        | 609,3                              | 2 043,2          | 1 418,6            |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 733,0                                                              | 458,4    | 307,1          | 64,6                      | 17,8                            | 46,1                  | 19,4                                | 3,3                    | 246,4                                                | 246,4                                        | 610,3                              | 2 025,2          | 1 406,4            |  |  |  |  |  |
| Dez.                             | 604,8                                                              | 439,3    | 294,7          | 60,3                      | 17,2                            | 44,8                  | 19,0                                | 3,3                    | 221,4                                                | 221,3                                        | 626,0                              | 1 995,5          | 1 386,3            |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                        | 683,2                                                              | 437,8    | 294,4          | 58,9                      | 17,4                            | 44,1                  | 19,2                                | 3,8                    | 251,6                                                | 251,5                                        | 644,5                              | 1 990,9          | 1 369,7            |  |  |  |  |  |
| Febr.                            | 713,6                                                              | 436,4    | 296,4          | 54,3                      | 19,0                            | 43,9                  | 19,2                                | 3,7                    | 254,6                                                | 254,5                                        | 613,8                              | 2 004,3          | 1 369,6            |  |  |  |  |  |
| März                             | 733,1                                                              | 429,6    | 295,4          | 52,1                      | 16,4                            | 43,2                  | 18,9                                | 3,7                    | 236,5                                                | 236,5                                        | 609,1                              | 2 005,5          | 1 357,4            |  |  |  |  |  |
| April                            | 700,9                                                              | 424,0    | 293,9          | 48,5                      | 16,2                            | 42,9                  | 18,9                                | 3,6                    | 251,1                                                | 251,0                                        | 618,0                              | 1 991,6          | 1 350,5            |  |  |  |  |  |
| Mai                              | 692,4                                                              | 436,9    | 308,3          | 47,7                      | 15,9                            | 42,4                  | 19,1                                | 3,5                    | 246,7                                                | 246,7                                        | 608,5                              | 1 980,7          | 1 339,4            |  |  |  |  |  |
| Juni                             | 709,3                                                              | 441,2    | 314,0          | 46,6                      | 16,3                            | 42,0                  | 18,8                                | 3,5                    | 236,5                                                | 236,5                                        | 600,0                              | 1 984,2          | 1 332,4            |  |  |  |  |  |
| Juli                             | 709,7                                                              | 440,1    | 313,9          | 45,6                      | 16,6                            | 42,0                  | 18,6                                | 3,5                    | 253,9                                                | 253,8                                        | 622,7                              | 1 999,4          | 1 334,0            |  |  |  |  |  |
| Aug.                             | 736,1                                                              | 453,5    | 329,1          | 43,9                      | 17,0                            | 42,0                  | 18,0                                | 3,4                    | 241,6                                                | 241,5                                        | 628,0                              | 1 988,8          | 1 334,1            |  |  |  |  |  |
| Sept.                            | 742,7                                                              | 460,1    | 334,6          | 46,3                      | 16,6                            | 41,3                  | 18,1                                | 3,3                    | 257,1                                                | 257,0                                        | 596,9                              | 2 011,7          | 1 343,3            |  |  |  |  |  |
| Okt.                             | 740,3                                                              | 452,0    | 323,3          | 48,2                      | 18,0                            | 41,6                  | 17,7                                | 3,3                    | 270,2                                                | 270,2                                        | 628,3                              | 2 038,9          | 1 355,8            |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 692,4                                                              | 480,9    | 349,1          | 50,2                      | 19,1                            | 41,6                  | 17,5                                | 3,3                    | 266,5                                                | 266,5                                        | 651,1                              | 2 044,4          | 1 354,6            |  |  |  |  |  |
| <b>Deutscher Beitrag (Mrd €)</b> |                                                                    |          |                |                           |                                 |                       |                                     |                        |                                                      |                                              |                                    |                  |                    |  |  |  |  |  |
| 2019 Okt.                        | 37,4                                                               | 239,6    | 76,3           | 82,4                      | 26,1                            | 51,3                  | 3,1                                 | 0,5                    | 1,2                                                  | 1,0                                          | 2,1                                | 555,2            | 299,2              |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 45,4                                                               | 249,3    | 83,4           | 83,9                      | 27,4                            | 51,1                  | 3,1                                 | 0,5                    | 1,7                                                  | 1,5                                          | 1,9                                | 560,4            | 302,2              |  |  |  |  |  |
| Dez.                             | 43,4                                                               | 246,2    | 89,5           | 75,4                      | 27,0                            | 51,0                  | 2,9                                 | 0,4                    | 3,5                                                  | 3,4                                          | 1,8                                | 551,4            | 301,6              |  |  |  |  |  |
| 2020 Jan.                        | 37,8                                                               | 240,2    | 77,8           | 81,4                      | 26,6                            | 51,3                  | 2,7                                 | 0,4                    | 2,5                                                  | 2,4                                          | 1,8                                | 560,9            | 306,5              |  |  |  |  |  |
| Febr.                            | 62,2                                                               | 251,9    | 85,5           | 86,0                      | 26,3                            | 50,9                  | 2,8                                 | 0,4                    | 2,0                                                  | 1,8                                          | 1,8                                | 563,9            | 310,3              |  |  |  |  |  |
| März                             | 69,7                                                               | 257,9    | 97,6           | 82,5                      | 24,7                            | 49,8                  | 2,8                                 | 0,4                    | 1,7                                                  | 1,6                                          | 2,2                                | 553,0            | 310,7              |  |  |  |  |  |
| April                            | 87,5                                                               | 244,0    | 94,7           | 74,4                      | 23,7                            | 48,3                  | 2,7                                 | 0,4                    | 3,4                                                  | 3,3                                          | 2,1                                | 550,6            | 306,2              |  |  |  |  |  |
| Mai                              | 116,2                                                              | 253,6    | 108,0          | 72,9                      | 22,9                            | 46,7                  | 2,8                                 | 0,3                    | 2,4                                                  | 2,3                                          | 1,9                                | 543,1            | 305,4              |  |  |  |  |  |
| Juni                             | 174,0                                                              | 246,5    | 106,1          | 74,1                      | 19,5                            | 44,0                  | 2,5                                 | 0,3                    | 0,9                                                  | 0,7                                          | 1,8                                | 532,8            | 297,2              |  |  |  |  |  |
| Juli                             | 208,5                                                              | 245,3    | 109,6          | 71,4                      | 18,3                            | 43,2                  | 2,5                                 | 0,3                    | 2,1                                                  | 2,0                                          | 1,6                                | 523,3            | 293,3              |  |  |  |  |  |
| Aug.                             | 229,5                                                              | 252,8    | 118,7          | 71,3                      | 17,4                            | 42,4                  | 2,6                                 | 0,3                    | 1,7                                                  | 1,5                                          | 1,9                                | 517,9            | 291,1              |  |  |  |  |  |
| Sept.                            | 244,7                                                              | 245,8    | 119,4          | 66,0                      | 16,5                            | 41,1                  | 2,5                                 | 0,3                    | 1,3                                                  | 1,1                                          | 2,0                                | 525,3            | 296,1              |  |  |  |  |  |
| Okt.                             | 224,8                                                              | 239,1    | 119,1          | 61,7                      | 16,6                            | 39,0                  | 2,5                                 | 0,3                    | 1,4                                                  | 1,3                                          | 2,7                                | 519,9            | 296,2              |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 212,1                                                              | 243,7    | 131,6          | 57,3                      | 14,0                            | 38,0                  | 2,5                                 | 0,2                    | 9,1                                                  | 9,1                                          | 2,4                                | 515,5            | 296,1              |  |  |  |  |  |
| Dez.                             | 189,2                                                              | 237,8    | 131,9          | 52,8                      | 13,5                            | 36,8                  | 2,5                                 | 0,2                    | 12,2                                                 | 12,2                                         | 2,5                                | 503,3            | 290,1              |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                        | 148,9                                                              | 240,1    | 136,5          | 51,6                      | 13,5                            | 35,8                  | 2,4                                 | 0,2                    | 8,4                                                  | 8,4                                          | 2,4                                | 503,3            | 284,6              |  |  |  |  |  |
| Febr.                            | 164,3                                                              | 243,4    | 142,8          | 47,3                      | 15,2                            | 35,5                  | 2,5                                 | 0,2                    | 6,0                                                  | 6,0                                          | 2,4                                | 510,0            | 288,4              |  |  |  |  |  |
| März                             | 161,9                                                              | 239,0    | 144,4          | 44,9                      | 12,7                            | 34,4                  | 2,4                                 | 0,2                    | 11,0                                                 | 11,0                                         | 2,9                                | 523,3            | 289,8              |  |  |  |  |  |
| April                            | 154,6                                                              | 233,1    | 142,4          | 41,5                      | 12,5                            | 34,1                  | 2,4                                 | 0,2                    | 7,6                                                  | 7,6                                          | 2,8                                | 524,3            | 296,2              |  |  |  |  |  |
| Mai                              | 173,3                                                              | 240,3    | 150,8          | 41,0                      | 12,5                            | 33,4                  | 2,4                                 | 0,2                    | 9,2                                                  | 9,2                                          | 2,2                                | 518,0            | 293,2              |  |  |  |  |  |
| Juni                             | 179,3                                                              | 241,2    | 152,9          | 39,9                      | 13,0                            | 32,8                  | 2,4                                 | 0,2                    | 9,0                                                  | 9,0                                          | 2,3                                | 515,5            | 294,6              |  |  |  |  |  |
| Juli                             | 167,3                                                              | 235,3    | 148,0          | 38,9                      | 13,3                            | 32,5                  | 2,4                                 | 0,2                    | 9,6                                                  | 9,6                                          | 2,2                                | 518,3            | 295,1              |  |  |  |  |  |
| Aug.                             | 168,1                                                              | 241,8    | 155,7          | 37,3                      | 13,9                            | 32,4                  | 2,4                                 | 0,2                    | 9,7                                                  | 9,7                                          | 2,2                                | 522,4            | 303,1              |  |  |  |  |  |
| Sept.                            | 175,2                                                              | 245,6    | 158,2          | 39,8                      | 13,4                            | 31,7                  | 2,3                                 | 0,2                    | 11,2                                                 | 11,2                                         | 2,2                                | 530,1            | 305,5              |  |  |  |  |  |
| Okt.                             | 171,3                                                              | 232,7    | 142,7          | 40,9                      | 14,8                            | 31,8                  | 2,3                                 | 0,2                    | 10,8                                                 | 10,8                                         | 2,1                                | 547,9            | 316,4              |  |  |  |  |  |
| Nov.                             | 178,7                                                              | 243,8    | 155,1          | 38,7                      | 16,1                            | 31,6                  | 2,2                                 | 0,2                    | 6,1                                                  | 6,1                                          | 1,8                                | 555,5            | 324,7              |  |  |  |  |  |

\* Zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) zählen die Banken (einschl. Bausparkassen), Geldmarktfonds sowie die Europäische Zentralbank und die Zentralnotenbanken (Eurosystem). 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 entsprechend



## 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) |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                               | Nettoaktiva<br>in Gold<br>und Devisen | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems     |                                                           |                                                |                                                        |                       | Bank-<br>noten-<br>umlauf 5)     | Einlagen<br>von Zentral-<br>regierungen | Sonstige<br>Faktoren<br>(netto) 6) |                                                               |                                                                                                      |              |
|                                                               |                                       | 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) |                                                                                                      |              |
| Eurosystem 2)                                                 |                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                  |                                         |                                    |                                                               |                                                                                                      |              |
| 2019 Dez.                                                     | 773,3                                 | 1,8                                          | 663,7                                                     | 0,0                                            | 2 618,8                                                | 257,9                 | 0,0                              | 1 262,9                                 | 226,6                              | 648,1                                                         | 1 662,1                                                                                              | 3 182,9      |
| 2020 Jan.                                                     | 768,6                                 | 2,9                                          | 616,1                                                     | 0,0                                            | 2 639,1                                                | 254,6                 | 0,0                              | 1 282,2                                 | 211,8                              | 654,3                                                         | 1 623,7                                                                                              | 3 160,6      |
| Febr.                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| März                                                          | 767,1                                 | 1,4                                          | 615,9                                                     | 0,0                                            | 2 666,7                                                | 244,6                 | 0,0                              | 1 277,1                                 | 268,6                              | 618,4                                                         | 1 642,3                                                                                              | 3 164,1      |
| April                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Mai                                                           | 926,3                                 | 0,6                                          | 865,7                                                     | 0,0                                            | 2 784,2                                                | 271,8                 | 0,0                              | 1 321,9                                 | 374,4                              | 788,6                                                         | 1 820,2                                                                                              | 3 413,8      |
| Juni                                                          | 950,4                                 | 0,3                                          | 984,2                                                     | 0,0                                            | 2 986,9                                                | 299,9                 | 0,0                              | 1 347,9                                 | 477,1                              | 830,5                                                         | 1 966,5                                                                                              | 3 614,4      |
| Juli                                                          | 871,3                                 | 0,8                                          | 1 401,5                                                   | 0,0                                            | 3 168,2                                                | 356,0                 | 0,0                              | 1 365,7                                 | 671,2                              | 703,1                                                         | 2 345,9                                                                                              | 4 067,5      |
| Aug.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Sept.                                                         | 865,9                                 | 1,3                                          | 1 593,2                                                   | 0,0                                            | 3 323,6                                                | 413,2                 | 0,0                              | 1 381,2                                 | 712,9                              | 651,0                                                         | 2 625,7                                                                                              | 4 420,1      |
| Okt.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Nov.                                                          | 864,4                                 | 1,3                                          | 1 707,8                                                   | 0,0                                            | 3 475,8                                                | 460,7                 | 0,0                              | 1 389,1                                 | 749,0                              | 653,5                                                         | 2 797,0                                                                                              | 4 646,8      |
| Dez.                                                          | 865,1                                 | 0,5                                          | 1 754,4                                                   | 0,0                                            | 3 614,7                                                | 535,4                 | 0,0                              | 1 403,9                                 | 647,0                              | 687,7                                                         | 2 960,7                                                                                              | 4 900,0      |
| 2021 Jan.                                                     | 848,6                                 | 0,3                                          | 1 792,6                                                   | 0,0                                            | 3 712,9                                                | 586,9                 | 0,0                              | 1 429,4                                 | 530,3                              | 778,4                                                         | 3 029,4                                                                                              | 5 045,7      |
| Febr.                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| März                                                          | 834,9                                 | 0,4                                          | 1 792,4                                                   | 0,0                                            | 3 825,1                                                | 598,0                 | 0,0                              | 1 433,4                                 | 595,8                              | 667,9                                                         | 3 157,7                                                                                              | 5 189,1      |
| April                                                         | 816,7                                 | 0,3                                          | 2 054,6                                                   | 0,0                                            | 3 951,4                                                | 676,4                 | 0,0                              | 1 447,7                                 | 644,5                              | 633,4                                                         | 3 421,1                                                                                              | 5 545,2      |
| Mai                                                           | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Juni                                                          | 809,8                                 | 0,2                                          | 2 107,0                                                   | 0,0                                            | 4 092,7                                                | 706,5                 | 0,0                              | 1 465,8                                 | 586,7                              | 659,1                                                         | 3 591,7                                                                                              | 5 763,9      |
| Juli                                                          | 821,7                                 | 0,1                                          | 2 196,0                                                   | 0,0                                            | 4 244,5                                                | 736,6                 | 0,0                              | 1 485,8                                 | 652,3                              | 734,5                                                         | 3 653,1                                                                                              | 5 875,5      |
| Aug.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Sept.                                                         | 826,7                                 | 0,2                                          | 2 213,2                                                   | 0,0                                            | 4 378,9                                                | 766,6                 | 0,0                              | 1 499,9                                 | 635,7                              | 790,4                                                         | 3 726,2                                                                                              | 5 992,8      |
| Okt.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Nov.                                                          | 835,1                                 | 0,2                                          | 2 209,9                                                   | 0,0                                            | 4 512,3                                                | 738,5                 | 0,0                              | 1 507,4                                 | 671,3                              | 833,7                                                         | 3 806,5                                                                                              | 6 052,4      |
| Dez.                                                          | 839,2                                 | 0,2                                          | 2 208,8                                                   | 0,0                                            | 4 655,6                                                | 745,0                 | 0,0                              | 1 521,4                                 | 628,3                              | 965,7                                                         | 3 843,3                                                                                              | 6 109,7      |
| Deutsche Bundesbank                                           |                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                  |                                         |                                    |                                                               |                                                                                                      |              |
| 2019 Dez.                                                     | 186,9                                 | 0,4                                          | 82,4                                                      | 0,0                                            | 566,1                                                  | 82,2                  | 0,0                              | 307,6                                   | 55,9                               | – 135,3                                                       | 525,4                                                                                                | 915,3        |
| 2020 Jan.                                                     | 186,0                                 | 0,9                                          | 74,0                                                      | 0,0                                            | 567,9                                                  | 73,6                  | 0,0                              | 311,7                                   | 52,7                               | – 95,7                                                        | 486,5                                                                                                | 871,8        |
| Febr.                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| März                                                          | 185,0                                 | 0,4                                          | 74,0                                                      | 0,0                                            | 573,7                                                  | 65,4                  | 0,0                              | 311,2                                   | 64,4                               | – 125,0                                                       | 517,1                                                                                                | 893,7        |
| April                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Mai                                                           | 238,0                                 | 0,2                                          | 106,8                                                     | 0,0                                            | 585,3                                                  | 76,3                  | 0,0                              | 324,1                                   | 102,0                              | – 174,5                                                       | 602,8                                                                                                | 1 003,2      |
| Juni                                                          | 248,7                                 | 0,1                                          | 122,5                                                     | 0,0                                            | 623,1                                                  | 85,0                  | 0,0                              | 326,4                                   | 137,6                              | – 172,6                                                       | 618,1                                                                                                | 1 029,5      |
| Juli                                                          | 222,1                                 | 0,5                                          | 235,2                                                     | 0,0                                            | 655,9                                                  | 108,2                 | 0,0                              | 331,5                                   | 205,0                              | – 238,1                                                       | 707,1                                                                                                | 1 146,8      |
| Aug.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Sept.                                                         | 212,1                                 | 0,8                                          | 284,0                                                     | 0,0                                            | 692,0                                                  | 136,0                 | 0,0                              | 336,4                                   | 239,6                              | – 298,0                                                       | 774,8                                                                                                | 1 247,3      |
| Okt.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Nov.                                                          | 212,1                                 | 0,7                                          | 319,5                                                     | 0,0                                            | 729,0                                                  | 145,5                 | 0,0                              | 338,1                                   | 254,7                              | – 302,9                                                       | 826,0                                                                                                | 1 309,6      |
| Dez.                                                          | 213,0                                 | 0,3                                          | 333,9                                                     | 0,0                                            | 768,7                                                  | 166,6                 | 0,0                              | 341,2                                   | 217,9                              | – 294,5                                                       | 884,7                                                                                                | 1 392,5      |
| 2021 Jan.                                                     | 208,3                                 | 0,1                                          | 341,1                                                     | 0,0                                            | 791,3                                                  | 178,9                 | 0,0                              | 347,3                                   | 189,4                              | – 252,8                                                       | 878,0                                                                                                | 1 404,2      |
| Febr.                                                         | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| März                                                          | 205,3                                 | 0,1                                          | 341,0                                                     | 0,0                                            | 816,9                                                  | 177,5                 | 0,0                              | 348,3                                   | 172,7                              | – 298,0                                                       | 962,8                                                                                                | 1 488,6      |
| April                                                         | 198,0                                 | 0,0                                          | 407,3                                                     | 0,0                                            | 845,8                                                  | 203,0                 | 0,0                              | 351,7                                   | 187,4                              | – 300,4                                                       | 1 008,9                                                                                              | 1 563,5      |
| Mai                                                           | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Juni                                                          | 194,3                                 | 0,0                                          | 420,5                                                     | 0,0                                            | 884,3                                                  | 208,5                 | 0,0                              | 356,8                                   | 187,3                              | – 301,9                                                       | 1 046,7                                                                                              | 1 612,0      |
| Juli                                                          | 197,4                                 | 0,0                                          | 434,3                                                     | 0,0                                            | 918,5                                                  | 204,2                 | 0,0                              | 362,0                                   | 206,8                              | – 270,8                                                       | 1 046,2                                                                                              | 1 612,4      |
| Aug.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Sept.                                                         | 199,0                                 | 0,1                                          | 436,7                                                     | 0,0                                            | 950,8                                                  | 210,7                 | 0,0                              | 365,0                                   | 204,3                              | – 240,8                                                       | 1 045,3                                                                                              | 1 621,0      |
| Okt.                                                          | .                                     | .                                            | .                                                         | .                                              | .                                                      | .                     | .                                | .                                       | .                                  | .                                                             | .                                                                                                    | .            |
| Nov.                                                          | 200,3                                 | 0,1                                          | 439,1                                                     | 0,0                                            | 978,5                                                  | 204,4                 | 0,0                              | 367,4                                   | 217,7                              | – 235,2                                                       | 1 061,6                                                                                              | 1 633,3      |
| Dez.                                                          | 201,3                                 | 0,0                                          | 440,3                                                     | 0,0                                            | 1 015,8                                                | 206,4                 | 0,0                              | 370,9                                   | 220,4                              | – 219,4                                                       | 1 077,1                                                                                              | 1 654,4      |

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-Erfüllungsperiode.

In diesen Fällen gibt es keine Werte. 2 Quelle: EZB. 3 Einschl. der geldpolitischen Wertpapierankaufprogramme des Eurosystems. 4 Ab Aug. 2009 einschl. der durch Devisen-swapgeschäfte 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 des Euro-Banknotenumlaufs zugeteilt.

## 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) |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| Nettoaktiva<br>in Gold<br>und Devisen | Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems     |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               | Bank-<br>noten-<br>umlauf 5) | Einlagen<br>von Zentral-<br>regierungen | Sonstige<br>Faktoren<br>(netto) 6) |         |                                                                                                       |              |                                                               |
|                                       | 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) |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| Eurosystem 2)                         |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| + 14,8                                | - 0,2                                        | - 4,8                                                     | ± 0,0                                          | + 10,1                                                 | - 198,7               | ± 0,0                                                         | + 10,2                       | - 72,0                                  | + 6,8                              | + 273,6 | + 85,1                                                                                                | 2019 Dez.    |                                                               |
| - 4,7                                 | + 1,1                                        | - 47,6                                                    | ± 0,0                                          | + 20,3                                                 | - 3,3                 | ± 0,0                                                         | + 19,3                       | - 14,8                                  | + 6,2                              | - 38,4  | - 22,3                                                                                                | 2020 Jan.    |                                                               |
| - 1,5                                 | - 1,5                                        | - 0,2                                                     | ± 0,0                                          | + 27,6                                                 | - 10,0                | ± 0,0                                                         | - 5,1                        | + 56,8                                  | - 35,9                             | + 18,6  | + 3,5                                                                                                 | Febr.        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | März         |                                                               |
| + 159,2                               | - 0,8                                        | + 249,8                                                   | ± 0,0                                          | + 117,5                                                | + 27,2                | ± 0,0                                                         | + 44,8                       | +105,8                                  | + 170,2                            | + 177,9 | + 249,7                                                                                               | April        |                                                               |
| + 24,1                                | - 0,3                                        | + 118,5                                                   | ± 0,0                                          | + 202,7                                                | + 28,1                | ± 0,0                                                         | + 26,0                       | +102,7                                  | + 41,9                             | + 146,3 | + 200,6                                                                                               | Mai          |                                                               |
| - 79,1                                | + 0,5                                        | + 417,3                                                   | ± 0,0                                          | + 181,3                                                | + 56,1                | ± 0,0                                                         | + 17,8                       | +194,1                                  | - 127,4                            | + 379,4 | + 453,1                                                                                               | Juni         |                                                               |
| - 5,4                                 | + 0,5                                        | + 191,7                                                   | ± 0,0                                          | + 155,4                                                | + 57,2                | ± 0,0                                                         | + 15,5                       | + 41,7                                  | - 52,1                             | + 279,8 | + 352,6                                                                                               | Juli         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Aug.         |                                                               |
| - 1,5                                 | ± 0,0                                        | + 114,6                                                   | ± 0,0                                          | + 152,2                                                | + 47,5                | ± 0,0                                                         | + 7,9                        | + 36,1                                  | + 2,5                              | + 171,3 | + 226,7                                                                                               | Sept.        |                                                               |
| + 0,7                                 | - 0,8                                        | + 46,6                                                    | ± 0,0                                          | + 138,9                                                | + 74,7                | ± 0,0                                                         | + 14,8                       | -102,0                                  | + 34,2                             | + 163,7 | + 253,2                                                                                               | Okt.         |                                                               |
| - 16,5                                | - 0,2                                        | + 38,2                                                    | ± 0,0                                          | + 98,2                                                 | + 51,5                | ± 0,0                                                         | + 25,5                       | -116,7                                  | + 90,7                             | + 68,7  | + 145,7                                                                                               | Nov.         |                                                               |
| - 13,7                                | + 0,1                                        | - 0,2                                                     | ± 0,0                                          | + 112,2                                                | + 11,1                | ± 0,0                                                         | + 4,0                        | + 65,5                                  | - 110,5                            | + 128,3 | + 143,4                                                                                               | Dez.         |                                                               |
| - 18,2                                | - 0,1                                        | + 262,2                                                   | ± 0,0                                          | + 126,3                                                | + 78,4                | ± 0,0                                                         | + 14,3                       | + 48,7                                  | - 34,5                             | + 263,4 | + 356,1                                                                                               | 2021 Jan.    |                                                               |
| - 6,9                                 | - 0,1                                        | + 52,4                                                    | ± 0,0                                          | + 141,3                                                | + 30,1                | ± 0,0                                                         | + 18,1                       | - 57,8                                  | + 25,7                             | + 170,6 | + 218,7                                                                                               | Febr.        |                                                               |
| + 11,9                                | - 0,1                                        | + 89,0                                                    | ± 0,0                                          | + 151,8                                                | + 30,1                | ± 0,0                                                         | + 20,0                       | + 65,6                                  | + 75,4                             | + 61,4  | + 111,6                                                                                               | März         |                                                               |
| + 5,0                                 | + 0,1                                        | + 17,2                                                    | ± 0,0                                          | + 134,4                                                | + 30,0                | ± 0,0                                                         | + 14,1                       | - 16,6                                  | + 55,9                             | + 73,1  | + 117,3                                                                                               | April        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Mai          |                                                               |
| + 8,4                                 | ± 0,0                                        | - 3,3                                                     | ± 0,0                                          | + 133,4                                                | - 28,1                | ± 0,0                                                         | + 7,5                        | + 35,6                                  | + 43,3                             | + 80,3  | + 59,6                                                                                                | Juni         |                                                               |
| + 4,1                                 | ± 0,0                                        | - 1,1                                                     | ± 0,0                                          | + 143,3                                                | + 6,5                 | ± 0,0                                                         | + 14,0                       | - 43,0                                  | + 132,0                            | + 36,8  | + 57,3                                                                                                | Juli         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Aug.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Sept.        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Okt.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Nov.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Dez.         |                                                               |
| Deutsche Bundesbank                   |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       |              |                                                               |
| + 4,1                                 | + 0,0                                        | - 0,4                                                     | + 0,0                                          | + 6,1                                                  | - 69,3                | ± 0,0                                                         | + 1,1                        | - 14,9                                  | + 24,1                             | + 68,8  | + 0,6                                                                                                 | 2019 Dez.    |                                                               |
| - 0,9                                 | + 0,4                                        | - 8,5                                                     | + 0,0                                          | + 1,8                                                  | - 8,6                 | ± 0,0                                                         | + 4,1                        | - 3,2                                   | + 39,6                             | - 38,9  | - 43,5                                                                                                | 2020 Jan.    |                                                               |
| - 1,0                                 | - 0,5                                        | + 0,0                                                     | - 0,0                                          | + 5,8                                                  | - 8,2                 | ± 0,0                                                         | - 0,5                        | + 11,7                                  | - 29,3                             | + 30,7  | + 21,9                                                                                                | Febr.        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | März         |                                                               |
| + 53,0                                | - 0,2                                        | + 32,9                                                    | - 0,0                                          | + 11,6                                                 | + 10,9                | ± 0,0                                                         | + 12,9                       | + 37,6                                  | - 49,6                             | + 85,6  | + 109,5                                                                                               | April        |                                                               |
| + 10,7                                | - 0,1                                        | + 15,7                                                    | + 0,0                                          | + 37,8                                                 | + 8,7                 | ± 0,0                                                         | + 2,3                        | + 35,6                                  | + 2,0                              | + 15,3  | + 26,3                                                                                                | Mai          |                                                               |
| - 26,6                                | + 0,4                                        | + 112,6                                                   | - 0,0                                          | + 32,8                                                 | + 23,2                | ± 0,0                                                         | + 5,1                        | + 67,5                                  | - 65,5                             | + 89,0  | + 117,3                                                                                               | Juni         |                                                               |
| - 10,0                                | + 0,3                                        | + 48,9                                                    | + 0,0                                          | + 36,1                                                 | + 27,9                | ± 0,0                                                         | + 5,0                        | + 34,6                                  | - 59,9                             | + 67,6  | + 100,5                                                                                               | Juli         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Aug.         |                                                               |
| + 0,0                                 | - 0,1                                        | + 35,5                                                    | - 0,0                                          | + 37,0                                                 | + 9,5                 | ± 0,0                                                         | + 1,7                        | + 15,0                                  | - 5,0                              | + 51,2  | + 62,3                                                                                                | Sept.        |                                                               |
| + 0,9                                 | - 0,4                                        | + 14,4                                                    | + 0,0                                          | + 39,8                                                 | + 21,1                | ± 0,0                                                         | + 3,1                        | - 36,8                                  | + 8,4                              | + 58,7  | + 82,9                                                                                                | Okt.         |                                                               |
| - 4,7                                 | - 0,2                                        | + 7,1                                                     | + 0,0                                          | + 22,6                                                 | + 12,3                | ± 0,0                                                         | + 6,1                        | - 28,5                                  | + 41,7                             | - 6,7   | + 11,7                                                                                                | Nov.         |                                                               |
| - 3,0                                 | - 0,0                                        | - 0,1                                                     | - 0,0                                          | + 25,6                                                 | - 1,4                 | ± 0,0                                                         | + 1,0                        | - 16,7                                  | - 45,2                             | + 84,8  | + 84,4                                                                                                | Dez.         |                                                               |
| - 7,3                                 | - 0,1                                        | + 66,3                                                    | + 0,0                                          | + 28,8                                                 | + 25,5                | ± 0,0                                                         | + 3,4                        | + 14,7                                  | - 2,4                              | + 46,0  | + 74,9                                                                                                | 2021 Jan.    |                                                               |
| - 3,7                                 | + 0,0                                        | + 13,2                                                    | + 0,0                                          | + 38,6                                                 | + 5,5                 | ± 0,0                                                         | + 5,1                        | - 0,1                                   | - 1,5                              | + 37,9  | + 48,5                                                                                                | Febr.        |                                                               |
| + 3,1                                 | - 0,0                                        | + 13,8                                                    | - 0,0                                          | + 34,2                                                 | - 4,3                 | ± 0,0                                                         | + 5,2                        | + 19,4                                  | + 31,1                             | - 0,5   | + 0,4                                                                                                 | März         |                                                               |
| + 1,6                                 | + 0,1                                        | + 2,4                                                     | + 0,0                                          | + 32,3                                                 | + 6,5                 | ± 0,0                                                         | + 3,0                        | - 2,5                                   | + 29,9                             | - 0,9   | + 8,6                                                                                                 | April        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Mai          |                                                               |
| + 1,3                                 | + 0,0                                        | + 2,4                                                     | - 0,0                                          | + 27,8                                                 | - 6,4                 | ± 0,0                                                         | + 2,4                        | + 13,4                                  | + 5,7                              | + 16,3  | + 12,3                                                                                                | Juni         |                                                               |
| + 1,0                                 | - 0,1                                        | + 1,2                                                     | - 0,0                                          | + 37,3                                                 | + 2,1                 | ± 0,0                                                         | + 3,5                        | + 2,7                                   | + 15,7                             | + 15,6  | + 21,1                                                                                                | Juli         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Aug.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Sept.        |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Okt.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Nov.         |                                                               |
|                                       |                                              |                                                           |                                                |                                                        |                       |                                                               |                              |                                         |                                    |         |                                                                                                       | Dez.         |                                                               |

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 „Sonstige 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 Kredit institute auf Girokonten“.

### III. Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

#### 1. Aktiva \*)

Mrd €

| Stand am<br>Aus-<br>weisstichtag |       | Aktiva<br>insgesamt | Gold<br>und Gold-<br>forderungen | Forderungen in Fremdwährung an Ansässige<br>außerhalb des Euro-Währungsgebiets |                           |                                                                                                           | Forderungen<br>in Fremdwäh-<br>rung an<br>Ansässige im<br>Euro-Wäh-<br>rungsgebiet | Forderungen in Euro an Ansässige außerhalb<br>des Euro-Währungsgebiets |                                                                    |                                                                        |   |
|----------------------------------|-------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---|
|                                  |       |                     |                                  | insgesamt                                                                      | Forderungen<br>an den IWF | Guthaben bei<br>Banken, Wert-<br>papieranlagen,<br>Auslandskre-<br>dite und<br>sonstige<br>Auslandsaktiva |                                                                                    | insgesamt                                                              | Guthaben bei<br>Banken, Wert-<br>papieran-<br>lagen und<br>Kredite | Forderungen<br>aus der Kredit-<br>fazilität im<br>Rahmen des<br>WKI II |   |
|                                  |       |                     |                                  |                                                                                |                           |                                                                                                           |                                                                                    |                                                                        |                                                                    |                                                                        |   |
| Eurosystem <sup>1)</sup>         |       |                     |                                  |                                                                                |                           |                                                                                                           |                                                                                    |                                                                        |                                                                    |                                                                        |   |
| 2021 Juni                        | 18.   | 7 736,5             | 499,2                            | 358,8                                                                          | 87,1                      | 271,8                                                                                                     | 24,7                                                                               | 10,6                                                                   | 10,6                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 25.   | 7 877,1             | 499,2                            | 359,9                                                                          | 87,0                      | 272,9                                                                                                     | 23,8                                                                               | 13,5                                                                   | 13,5                                                               | –                                                                      |   |
| Juli                             | 2.    | 7 907,8             | 514,7                            | 354,5                                                                          | 87,1                      | 267,5                                                                                                     | 25,6                                                                               | 13,1                                                                   | 13,1                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 9.    | 7 926,6             | 514,7                            | 355,1                                                                          | 87,1                      | 268,0                                                                                                     | 24,8                                                                               | 10,7                                                                   | 10,7                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 16.   | 7 950,7             | 514,7                            | 354,9                                                                          | 87,1                      | 267,9                                                                                                     | 25,4                                                                               | 10,3                                                                   | 10,3                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 23.   | 7 988,0             | 514,7                            | 354,0                                                                          | 87,2                      | 266,7                                                                                                     | 26,6                                                                               | 10,9                                                                   | 10,9                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 30.   | 7 987,4             | 514,7                            | 354,8                                                                          | 87,2                      | 267,5                                                                                                     | 25,3                                                                               | 10,3                                                                   | 10,3                                                               | –                                                                      |   |
| Aug.                             | 6.    | 8 009,7             | 514,7                            | 354,8                                                                          | 87,3                      | 267,4                                                                                                     | 25,4                                                                               | 10,5                                                                   | 10,5                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 13.   | 8 036,0             | 514,7                            | 355,5                                                                          | 87,3                      | 268,2                                                                                                     | 24,5                                                                               | 10,6                                                                   | 10,6                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 20.   | 8 052,8             | 514,7                            | 355,7                                                                          | 87,3                      | 268,4                                                                                                     | 24,2                                                                               | 10,6                                                                   | 10,6                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 27.   | 8 191,3             | 514,7                            | 477,1                                                                          | 209,7                     | 267,4                                                                                                     | 25,0                                                                               | 10,8                                                                   | 10,8                                                               | –                                                                      |   |
| Sept.                            | 3.    | 8 207,5             | 514,7                            | 477,3                                                                          | 209,7                     | 267,6                                                                                                     | 24,8                                                                               | 11,1                                                                   | 11,1                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 10.   | 8 222,7             | 514,7                            | 477,6                                                                          | 210,1                     | 267,5                                                                                                     | 24,9                                                                               | 10,6                                                                   | 10,6                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 17.   | 8 244,6             | 514,7                            | 475,3                                                                          | 210,9                     | 264,4                                                                                                     | 27,6                                                                               | 11,8                                                                   | 11,8                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 24.   | 8 273,2             | 514,7                            | 475,6                                                                          | 211,2                     | 264,4                                                                                                     | 27,6                                                                               | 13,7                                                                   | 13,7                                                               | –                                                                      |   |
| Okt.                             | 1.    | 8 289,1             | 517,8                            | 487,7                                                                          | 213,4                     | 274,3                                                                                                     | 24,9                                                                               | 10,7                                                                   | 10,7                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 8.    | 8 314,3             | 517,8                            | 488,0                                                                          | 213,6                     | 274,4                                                                                                     | 24,9                                                                               | 10,7                                                                   | 10,7                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 15.   | 8 336,7             | 517,8                            | 488,7                                                                          | 213,6                     | 275,1                                                                                                     | 24,3                                                                               | 10,7                                                                   | 10,7                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 22.   | 8 368,3             | 517,8                            | 489,7                                                                          | 214,0                     | 275,6                                                                                                     | 24,3                                                                               | 10,9                                                                   | 10,9                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 29.   | 8 366,1             | 517,9                            | 489,0                                                                          | 214,9                     | 274,1                                                                                                     | 24,5                                                                               | 10,8                                                                   | 10,8                                                               | –                                                                      |   |
| Nov.                             | 5.    | 8 382,7             | 517,9                            | 489,9                                                                          | 215,1                     | 274,8                                                                                                     | 24,1                                                                               | 10,5                                                                   | 10,5                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 12.   | 8 404,8             | 517,9                            | 489,7                                                                          | 214,9                     | 274,8                                                                                                     | 24,0                                                                               | 11,0                                                                   | 11,0                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 19.   | 8 442,3             | 517,9                            | 490,7                                                                          | 214,9                     | 275,8                                                                                                     | 25,5                                                                               | 10,7                                                                   | 10,7                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 26.   | 8 457,0             | 517,9                            | 490,7                                                                          | 214,9                     | 275,8                                                                                                     | 26,1                                                                               | 10,4                                                                   | 10,4                                                               | –                                                                      |   |
| Dez.                             | 3.    | 8 469,9             | 517,9                            | 490,8                                                                          | 214,9                     | 275,9                                                                                                     | 24,3                                                                               | 10,0                                                                   | 10,0                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 10.   | 8 496,6             | 517,9                            | 490,9                                                                          | 215,2                     | 275,7                                                                                                     | 24,6                                                                               | 11,5                                                                   | 11,5                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 17.   | 8 511,5             | 517,9                            | 490,6                                                                          | 215,3                     | 275,3                                                                                                     | 24,4                                                                               | 11,6                                                                   | 11,6                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 24.   | 8 512,3             | 517,9                            | 491,3                                                                          | 215,6                     | 275,7                                                                                                     | 24,7                                                                               | 13,3                                                                   | 13,3                                                               | –                                                                      |   |
|                                  | 31.   | 8 566,4             | 559,4                            | 500,1                                                                          | 218,9                     | 281,2                                                                                                     | 24,6                                                                               | 13,0                                                                   | 13,0                                                               | –                                                                      |   |
| 2022 Jan.                        | 7.    | 8 573,3             | 559,4                            | 497,2                                                                          | 218,9                     | 278,3                                                                                                     | 26,1                                                                               | 10,0                                                                   | 10,0                                                               | –                                                                      |   |
| Deutsche Bundesbank              |       |                     |                                  |                                                                                |                           |                                                                                                           |                                                                                    |                                                                        |                                                                    |                                                                        |   |
| 2021 Juni                        | 18.   | 2 608,1             | 155,2                            | 54,0                                                                           | 22,4                      | 31,6                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 25.   | 2 648,6             | 155,2                            | 54,0                                                                           | 22,3                      | 31,7                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
| Juli                             | 2.    | 2 679,7             | 160,0                            | 53,8                                                                           | 22,4                      | 31,4                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 9.    | 2 640,1             | 160,0                            | 53,8                                                                           | 22,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 16.   | 2 668,1             | 160,0                            | 53,8                                                                           | 22,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 23.   | 2 665,0             | 160,0                            | 53,8                                                                           | 22,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,3                                                                    | 0,3                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 30.   | 2 659,0             | 160,0                            | 53,7                                                                           | 22,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,1                                                                    | 0,1                                                                | –                                                                      |   |
| Aug.                             | 6.    | 2 687,1             | 160,0                            | 53,7                                                                           | 22,5                      | 31,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 13.   | 2 696,2             | 160,0                            | 53,6                                                                           | 22,5                      | 31,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 20.   | 2 694,4             | 160,0                            | 53,7                                                                           | 22,5                      | 31,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 27.   | 2 724,3             | 160,0                            | 84,7                                                                           | 53,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,0                                                                    | 0,0                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | Sept. | 3.                  | 2 749,6                          | 160,0                                                                          | 85,0                      | 53,4                                                                                                      | 31,6                                                                               | 0,0                                                                    | 0,6                                                                | 0,6                                                                    | – |
| Okt.                             | 10.   | 2 747,9             | 160,0                            | 84,7                                                                           | 53,4                      | 31,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 17.   | 2 749,3             | 160,0                            | 84,6                                                                           | 53,4                      | 31,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,4                                                                    | 0,4                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 24.   | 2 782,2             | 160,0                            | 84,6                                                                           | 53,4                      | 31,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,3                                                                    | 0,3                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 1.    | 2 794,1             | 160,9                            | 86,0                                                                           | 53,9                      | 32,1                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
| Nov.                             | 8.    | 2 793,0             | 160,9                            | 86,2                                                                           | 53,9                      | 32,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 15.   | 2 797,4             | 160,9                            | 86,5                                                                           | 53,9                      | 32,6                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,3                                                                    | 0,3                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 22.   | 2 780,9             | 160,9                            | 86,7                                                                           | 54,1                      | 32,6                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,1                                                                    | 0,1                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 29.   | 2 788,5             | 160,9                            | 86,2                                                                           | 54,3                      | 32,0                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 5.    | 2 812,8             | 160,9                            | 86,7                                                                           | 54,3                      | 32,4                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,3                                                                    | 0,3                                                                | –                                                                      |   |
| Dez.                             | 12.   | 2 826,1             | 160,9                            | 86,7                                                                           | 54,1                      | 32,6                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,1                                                                    | 0,1                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 19.   | 2 866,9             | 160,9                            | 87,1                                                                           | 54,1                      | 33,1                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,4                                                                    | 0,4                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 26.   | 2 865,0             | 160,9                            | 87,3                                                                           | 54,1                      | 33,2                                                                                                      | 0,0                                                                                | 0,2                                                                    | 0,2                                                                | –                                                                      |   |
|                                  | 3.    | 2 889,6             | 160,9                            | 86,9                                                                           | 54,1                      | 32,9                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
| 2022 Jan.                        | 10.   | 2 929,3             | 160,9                            | 86,4                                                                           | 54,1                      | 32,3                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 17.   | 2 960,9             | 160,9                            | 86,2                                                                           | 54,1                      | 32,1                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 24.   | 2 968,1             | 160,9                            | 86,2                                                                           | 54,1                      | 32,1                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 31.   | 3 012,2             | 173,8                            | 87,6                                                                           | 54,9                      | 32,6                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |
|                                  | 7.    | 2 942,1             | 173,8                            | 87,9                                                                           | 54,9                      | 33,0                                                                                                      | 0,0                                                                                | –                                                                      | –                                                                  | –                                                                      |   |

\* 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 Forderungen in Euro an Kreditinstitute des Euro-Währungsgebiets | Wertpapiere in Euro von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet |                                       |                      | Forderungen an öffentliche Haushalte/ Bund | Sonstige Aktiva | Stand am Ausweissichtag |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| insgesamt                                                                                     | Hauptrefinanzierungsgeschäfte | Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte | Feinsteuerungsoperationen | Strukturelle befristete Operationen | Spitzenrefinanzierungsfazität | Forderungen aus dem Margenausgleich |                                                                          | insgesamt                                                 | Wertpapiere für geldpolitische Zwecke | sonstige Wertpapiere |                                            |                 |                         |
| <b>Eurosystem 1)</b>                                                                          |                               |                                         |                           |                                     |                               |                                     |                                                                          |                                                           |                                       |                      |                                            |                 |                         |
| 2 107,1                                                                                       | 0,1                           | 2 107,0                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 35,4                                                                     | 4 368,4                                                   | 4 182,6                               | 185,8                | 22,6                                       | 309,7           | 2021 Juni 18.           |
| 2 217,3                                                                                       | 0,1                           | 2 217,2                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 33,7                                                                     | 4 400,5                                                   | 4 214,5                               | 186,0                | 22,6                                       | 306,6           | 25.                     |
| 2 217,3                                                                                       | 0,1                           | 2 217,2                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 35,1                                                                     | 4 414,5                                                   | 4 228,2                               | 186,2                | 22,1                                       | 311,0           | Juli 2.                 |
| 2 216,8                                                                                       | 0,1                           | 2 216,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 32,9                                                                     | 4 438,5                                                   | 4 252,3                               | 186,2                | 22,1                                       | 310,9           | 9.                      |
| 2 216,8                                                                                       | 0,0                           | 2 216,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 31,7                                                                     | 4 466,7                                                   | 4 280,2                               | 186,6                | 22,1                                       | 308,1           | 16.                     |
| 2 216,8                                                                                       | 0,1                           | 2 216,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 31,2                                                                     | 4 499,4                                                   | 4 313,0                               | 186,4                | 22,1                                       | 312,3           | 23.                     |
| 2 214,3                                                                                       | 0,1                           | 2 214,1                                 | –                         | –                                   | 0,1                           | –                                   | 34,2                                                                     | 4 509,0                                                   | 4 322,0                               | 187,1                | 22,1                                       | 302,6           | 30.                     |
| 2 214,2                                                                                       | 0,1                           | 2 214,1                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 32,3                                                                     | 4 526,9                                                   | 4 341,1                               | 185,8                | 22,1                                       | 308,8           | Aug. 6.                 |
| 2 214,2                                                                                       | 0,2                           | 2 214,1                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 33,2                                                                     | 4 549,7                                                   | 4 363,9                               | 185,8                | 22,1                                       | 311,3           | 13.                     |
| 2 214,3                                                                                       | 0,2                           | 2 214,1                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 32,1                                                                     | 4 571,2                                                   | 4 384,6                               | 186,6                | 22,1                                       | 307,8           | 20.                     |
| 2 212,4                                                                                       | 0,1                           | 2 212,3                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 34,6                                                                     | 4 584,6                                                   | 4 398,5                               | 186,1                | 22,1                                       | 310,0           | 27.                     |
| 2 211,5                                                                                       | 0,0                           | 2 211,4                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 35,4                                                                     | 4 596,1                                                   | 4 412,8                               | 183,2                | 22,1                                       | 314,6           | Sept. 3.                |
| 2 211,8                                                                                       | 0,3                           | 2 211,4                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 32,9                                                                     | 4 613,1                                                   | 4 430,7                               | 182,4                | 22,1                                       | 315,1           | 10.                     |
| 2 211,8                                                                                       | 0,3                           | 2 211,4                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 35,0                                                                     | 4 633,9                                                   | 4 452,2                               | 181,6                | 22,1                                       | 312,4           | 17.                     |
| 2 211,3                                                                                       | 0,0                           | 2 211,3                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 35,4                                                                     | 4 660,9                                                   | 4 478,7                               | 182,3                | 22,1                                       | 311,8           | 24.                     |
| 2 208,8                                                                                       | 0,1                           | 2 208,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 33,1                                                                     | 4 666,5                                                   | 4 484,2                               | 182,3                | 22,2                                       | 317,5           | Okt. 1.                 |
| 2 208,9                                                                                       | 0,2                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 29,8                                                                     | 4 689,7                                                   | 4 507,6                               | 182,1                | 22,2                                       | 322,4           | 8.                      |
| 2 208,8                                                                                       | 0,2                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 31,0                                                                     | 4 714,4                                                   | 4 532,6                               | 181,8                | 22,2                                       | 318,9           | 15.                     |
| 2 208,7                                                                                       | 0,1                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 30,2                                                                     | 4 743,0                                                   | 4 560,7                               | 182,3                | 22,2                                       | 321,4           | 22.                     |
| 2 208,8                                                                                       | 0,1                           | 2 208,7                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 26,5                                                                     | 4 745,7                                                   | 4 568,3                               | 177,4                | 22,2                                       | 320,8           | 29.                     |
| 2 208,7                                                                                       | 0,1                           | 2 208,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 26,1                                                                     | 4 764,8                                                   | 4 586,6                               | 178,2                | 22,2                                       | 318,5           | Nov. 5.                 |
| 2 208,9                                                                                       | 0,3                           | 2 208,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 23,1                                                                     | 4 789,0                                                   | 4 611,1                               | 177,8                | 22,2                                       | 319,1           | 12.                     |
| 2 208,8                                                                                       | 0,2                           | 2 208,7                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 31,9                                                                     | 4 818,4                                                   | 4 640,4                               | 178,0                | 22,2                                       | 316,2           | 19.                     |
| 2 208,8                                                                                       | 0,2                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 27,4                                                                     | 4 838,6                                                   | 4 662,5                               | 176,1                | 22,2                                       | 314,9           | 26.                     |
| 2 208,8                                                                                       | 0,2                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 27,3                                                                     | 4 851,0                                                   | 4 676,0                               | 175,0                | 22,2                                       | 317,5           | Dez. 3.                 |
| 2 208,8                                                                                       | 0,2                           | 2 208,6                                 | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 29,9                                                                     | 4 874,9                                                   | 4 699,9                               | 175,0                | 22,2                                       | 315,9           | 10.                     |
| 2 209,8                                                                                       | 0,1                           | 2 209,7                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 32,0                                                                     | 4 885,9                                                   | 4 713,7                               | 172,2                | 22,2                                       | 317,0           | 17.                     |
| 2 201,7                                                                                       | 0,2                           | 2 201,5                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 28,4                                                                     | 4 896,6                                                   | 4 723,8                               | 172,8                | 22,2                                       | 316,2           | 24.                     |
| 2 201,9                                                                                       | 0,4                           | 2 201,5                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 26,6                                                                     | 4 886,5                                                   | 4 713,5                               | 173,0                | 22,2                                       | 332,3           | 31.                     |
| 2 201,9                                                                                       | 0,4                           | 2 201,5                                 | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 30,7                                                                     | 4 896,1                                                   | 4 723,1                               | 173,0                | 22,2                                       | 329,8           | 2022 Jan. 7.            |
| <b>Deutsche Bundesbank</b>                                                                    |                               |                                         |                           |                                     |                               |                                     |                                                                          |                                                           |                                       |                      |                                            |                 |                         |
| 420,5                                                                                         | 0,0                           | 420,5                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 6,9                                                                      | 903,4                                                     | 903,4                                 | –                    | 4,4                                        | 1 063,7         | 2021 Juni 18.           |
| 437,6                                                                                         | 0,0                           | 437,6                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,1                                                                      | 912,4                                                     | 912,4                                 | –                    | 4,4                                        | 1 079,9         | 25.                     |
| 437,5                                                                                         | –                             | 437,5                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,8                                                                      | 917,1                                                     | 917,1                                 | –                    | 4,4                                        | 1 101,0         | Juli 2.                 |
| 437,5                                                                                         | 0,0                           | 437,5                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 4,6                                                                      | 917,1                                                     | 917,1                                 | –                    | 4,4                                        | 1 062,6         | 9.                      |
| 437,5                                                                                         | 0,0                           | 437,5                                   | –                         | –                                   | –                             | –                                   | 6,3                                                                      | 927,1                                                     | 927,1                                 | –                    | 4,4                                        | 1 078,9         | 16.                     |
| 437,6                                                                                         | 0,0                           | 437,5                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,1                                                                      | 935,9                                                     | 935,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 065,9         | 23.                     |
| 437,2                                                                                         | 0,1                           | 437,1                                   | –                         | –                                   | 0,1                           | –                                   | 8,3                                                                      | 938,4                                                     | 938,4                                 | –                    | 4,4                                        | 1 056,9         | 30.                     |
| 437,1                                                                                         | 0,0                           | 437,1                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 8,7                                                                      | 943,1                                                     | 943,1                                 | –                    | 4,4                                        | 1 080,0         | Aug. 6.                 |
| 437,2                                                                                         | 0,1                           | 437,1                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,9                                                                      | 948,9                                                     | 948,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 084,1         | 13.                     |
| 437,2                                                                                         | 0,1                           | 437,1                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,6                                                                      | 954,9                                                     | 954,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 076,5         | 20.                     |
| 436,3                                                                                         | 0,0                           | 436,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 8,2                                                                      | 954,6                                                     | 954,6                                 | –                    | 4,4                                        | 1 075,9         | 27.                     |
| 436,2                                                                                         | –                             | 436,2                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 10,8                                                                     | 960,0                                                     | 960,0                                 | –                    | 4,4                                        | 1 092,6         | Sept. 3.                |
| 436,5                                                                                         | 0,3                           | 436,2                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 8,6                                                                      | 957,0                                                     | 957,0                                 | –                    | 4,4                                        | 1 096,6         | 10.                     |
| 436,5                                                                                         | 0,3                           | 436,2                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 8,3                                                                      | 963,9                                                     | 963,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 091,2         | 17.                     |
| 436,2                                                                                         | 0,0                           | 436,2                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,6                                                                      | 972,9                                                     | 972,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 116,2         | 24.                     |
| 440,4                                                                                         | 0,1                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,8                                                                      | 973,0                                                     | 973,0                                 | –                    | 4,4                                        | 1 123,5         | Okt. 1.                 |
| 440,4                                                                                         | 0,2                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,1                                                                      | 973,7                                                     | 973,7                                 | –                    | 4,4                                        | 1 120,2         | 8.                      |
| 440,4                                                                                         | 0,2                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 6,2                                                                      | 981,9                                                     | 981,9                                 | –                    | 4,4                                        | 1 116,7         | 15.                     |
| 440,3                                                                                         | 0,1                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 7,8                                                                      | 989,5                                                     | 989,5                                 | –                    | 4,4                                        | 1 091,1         | 22.                     |
| 440,3                                                                                         | 0,1                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 6,4                                                                      | 992,1                                                     | 992,1                                 | –                    | 4,4                                        | 1 097,9         | 29.                     |
| 440,3                                                                                         | 0,0                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,6                                                                      | 1 000,2                                                   | 1 000,2                               | –                    | 4,4                                        | 1 114,4         | Nov. 5.                 |
| 440,4                                                                                         | 0,1                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,2                                                                      | 1 006,1                                                   | 1 006,1                               | –                    | 4,4                                        | 1 122,4         | 12.                     |
| 440,4                                                                                         | 0,1                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,7                                                                      | 1 013,5                                                   | 1 013,5                               | –                    | 4,4                                        | 1 154,4         | 19.                     |
| 440,3                                                                                         | 0,0                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 4,2                                                                      | 1 015,0                                                   | 1 015,0                               | –                    | 4,4                                        | 1 152,7         | 26.                     |
| 440,3                                                                                         | 0,0                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 4,4                                                                      | 1 021,8                                                   | 1 021,8                               | –                    | 4,4                                        | 1 170,8         | Dez. 3.                 |
| 440,3                                                                                         | 0,0                           | 440,3                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,5                                                                      | 1 025,5                                                   | 1 025,5                               | –                    | 4,4                                        | 1 206,2         | 10.                     |
| 440,6                                                                                         | 0,0                           | 440,6                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 5,0                                                                      | 1 027,6                                                   | 1 027,6                               | –                    | 4,4                                        | 1 236,2         | 17.                     |
| 421,8                                                                                         | 0,2                           | 421,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 4,3                                                                      | 1 029,6                                                   | 1 029,6                               | –                    | 4,4                                        | 1 260,7         | 24.                     |
| 422,0                                                                                         | 0,3                           | 421,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 3,5                                                                      | 1 027,7                                                   | 1 027,7                               | –                    | 4,4                                        | 1 293,1         | 31.                     |
| 422,0                                                                                         | 0,3                           | 421,7                                   | –                         | –                                   | 0,0                           | –                                   | 4,0                                                                      | 1 025,3                                                   | 1 025,3                               | –                    | 4,4                                        | 1 224,6         | 2022 Jan. 7.            |

-preisen bewertet. 1 Quelle: EZB.



### 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)                                                                     |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| 218,2                                                                             | 11,4                                                                          | 2,5                                                                                       | 2,5                                             | –                                                              | 56,2                                                 | 309,9               | –                                                                       | 485,4               | 109,5                     | 2021 Juni 18.            |
| 242,2                                                                             | 11,1                                                                          | 2,9                                                                                       | 2,9                                             | –                                                              | 56,2                                                 | 310,2               | –                                                                       | 485,4               | 109,5                     | 25.                      |
| 264,5                                                                             | 10,4                                                                          | 2,7                                                                                       | 2,7                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 306,1               | –                                                                       | 497,6               | 109,5                     | Juli 2.                  |
| 278,5                                                                             | 10,3                                                                          | 2,7                                                                                       | 2,7                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 306,9               | –                                                                       | 497,6               | 109,5                     | 9.                       |
| 277,6                                                                             | 10,3                                                                          | 2,5                                                                                       | 2,5                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 302,1               | –                                                                       | 497,6               | 109,5                     | 16.                      |
| 292,9                                                                             | 10,2                                                                          | 2,4                                                                                       | 2,4                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 303,4               | –                                                                       | 497,6               | 109,5                     | 23.                      |
| 312,3                                                                             | 9,9                                                                           | 2,7                                                                                       | 2,7                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 303,1               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 30.                      |
| 312,4                                                                             | 9,9                                                                           | 2,7                                                                                       | 2,7                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 307,3               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | Aug. 6.                  |
| 286,1                                                                             | 9,8                                                                           | 2,6                                                                                       | 2,6                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 310,6               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 13.                      |
| 270,4                                                                             | 9,4                                                                           | 2,8                                                                                       | 2,8                                             | –                                                              | 55,8                                                 | 307,7               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 20.                      |
| 279,4                                                                             | 12,4                                                                          | 3,0                                                                                       | 3,0                                             | –                                                              | 174,7                                                | 309,0               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 27.                      |
| 286,0                                                                             | 12,3                                                                          | 2,9                                                                                       | 2,9                                             | –                                                              | 174,7                                                | 313,9               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | Sept. 3.                 |
| 286,7                                                                             | 12,4                                                                          | 2,8                                                                                       | 2,8                                             | –                                                              | 174,7                                                | 314,3               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 10.                      |
| 288,1                                                                             | 12,3                                                                          | 2,4                                                                                       | 2,4                                             | –                                                              | 174,7                                                | 317,6               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 17.                      |
| 306,2                                                                             | 12,2                                                                          | 2,5                                                                                       | 2,5                                             | –                                                              | 174,7                                                | 318,9               | –                                                                       | 497,6               | 109,4                     | 24.                      |
| 323,5                                                                             | 12,6                                                                          | 4,1                                                                                       | 4,1                                             | –                                                              | 176,1                                                | 314,9               | –                                                                       | 506,0               | 109,4                     | Okt. 1.                  |
| 319,5                                                                             | 12,5                                                                          | 4,3                                                                                       | 4,3                                             | –                                                              | 176,1                                                | 315,4               | –                                                                       | 506,0               | 109,4                     | 8.                       |
| 318,7                                                                             | 12,3                                                                          | 4,5                                                                                       | 4,5                                             | –                                                              | 176,1                                                | 316,2               | –                                                                       | 506,0               | 109,4                     | 15.                      |
| 331,7                                                                             | 12,4                                                                          | 4,9                                                                                       | 4,9                                             | –                                                              | 176,1                                                | 316,7               | –                                                                       | 506,0               | 109,4                     | 22.                      |
| 344,3                                                                             | 13,1                                                                          | 3,5                                                                                       | 3,5                                             | –                                                              | 176,1                                                | 317,3               | –                                                                       | 506,0               | 109,4                     | 29.                      |
| 353,6                                                                             | 13,0                                                                          | 3,2                                                                                       | 3,2                                             | –                                                              | 176,1                                                | 322,9               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | Nov. 5.                  |
| 377,7                                                                             | 12,8                                                                          | 3,4                                                                                       | 3,4                                             | –                                                              | 176,1                                                | 321,3               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 12.                      |
| 385,8                                                                             | 15,0                                                                          | 3,8                                                                                       | 3,8                                             | –                                                              | 176,1                                                | 323,5               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 19.                      |
| 399,5                                                                             | 15,7                                                                          | 3,8                                                                                       | 3,8                                             | –                                                              | 176,1                                                | 320,2               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 26.                      |
| 417,3                                                                             | 14,2                                                                          | 3,8                                                                                       | 3,8                                             | –                                                              | 176,1                                                | 320,8               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | Dez. 3.                  |
| 455,1                                                                             | 14,2                                                                          | 3,9                                                                                       | 3,9                                             | –                                                              | 176,1                                                | 320,9               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 10.                      |
| 531,7                                                                             | 13,8                                                                          | 3,8                                                                                       | 3,8                                             | –                                                              | 176,1                                                | 320,4               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 17.                      |
| 593,0                                                                             | 14,2                                                                          | 3,5                                                                                       | 3,5                                             | –                                                              | 176,1                                                | 322,3               | –                                                                       | 506,0               | 109,3                     | 24.                      |
| 710,0                                                                             | 14,1                                                                          | 2,7                                                                                       | 2,7                                             | –                                                              | 178,8                                                | 324,6               | –                                                                       | 554,8               | 109,3                     | 31.                      |
| 586,8                                                                             | 14,4                                                                          | 3,5                                                                                       | 3,5                                             | –                                                              | 178,8                                                | 324,6               | –                                                                       | 554,8               | 109,6                     | 2022 Jan. 7.             |
| Deutsche Bundesbank                                                               |                                                                               |                                                                                           |                                                 |                                                                |                                                      |                     |                                                                         |                     |                           |                          |
| 96,2                                                                              | 0,3                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 14,6                                                 | 34,5                | 482,8                                                                   | 151,2               | 5,7                       | 2021 Juni 18.            |
| 97,5                                                                              | 0,2                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 14,6                                                 | 34,8                | 482,8                                                                   | 151,2               | 5,7                       | 25.                      |
| 112,0                                                                             | 0,4                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 33,9                | 485,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | Juli 2.                  |
| 113,8                                                                             | 0,4                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 35,6                | 485,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 9.                       |
| 116,6                                                                             | 0,4                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 35,6                | 485,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 16.                      |
| 117,1                                                                             | 0,4                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 35,7                | 485,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 23.                      |
| 124,6                                                                             | 0,4                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 36,2                | 490,0                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 30.                      |
| 127,1                                                                             | 0,3                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 36,1                | 490,0                                                                   | 155,5               | 5,7                       | Aug. 6.                  |
| 128,9                                                                             | 0,3                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 36,1                | 490,0                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 13.                      |
| 128,0                                                                             | 0,3                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 14,5                                                 | 36,3                | 490,0                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 20.                      |
| 134,4                                                                             | 0,3                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 45,4                                                 | 36,4                | 490,0                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 27.                      |
| 136,6                                                                             | 0,3                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 45,4                                                 | 36,2                | 492,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | Sept. 3.                 |
| 142,0                                                                             | 0,2                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 45,4                                                 | 37,2                | 492,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 10.                      |
| 137,4                                                                             | 0,1                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 45,4                                                 | 37,7                | 492,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 17.                      |
| 143,5                                                                             | 0,1                                                                           | 0,0                                                                                       | 0,0                                             | –                                                              | 45,4                                                 | 37,7                | 492,9                                                                   | 155,5               | 5,7                       | 24.                      |
| 155,1                                                                             | 0,3                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 45,8                                                 | 35,4                | 497,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | Okt. 1.                  |
| 151,9                                                                             | 0,3                                                                           | 0,2                                                                                       | 0,2                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 35,6                | 497,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 8.                       |
| 155,4                                                                             | 0,3                                                                           | 0,5                                                                                       | 0,5                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 35,6                | 497,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 15.                      |
| 152,7                                                                             | 0,3                                                                           | 0,5                                                                                       | 0,5                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 35,7                | 497,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 22.                      |
| 157,9                                                                             | 0,3                                                                           | 0,3                                                                                       | 0,3                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,1                | 500,8                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 29.                      |
| 162,7                                                                             | 0,3                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,2                | 500,8                                                                   | 157,2               | 5,7                       | Nov. 5.                  |
| 178,9                                                                             | 0,3                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,3                | 500,8                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 12.                      |
| 183,1                                                                             | 0,3                                                                           | 0,8                                                                                       | 0,8                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,3                | 500,8                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 19.                      |
| 188,0                                                                             | 0,3                                                                           | 0,8                                                                                       | 0,8                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,5                | 500,8                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 26.                      |
| 202,0                                                                             | 0,3                                                                           | 0,4                                                                                       | 0,4                                             | –                                                              | 45,8                                                 | 36,4                | 504,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | Dez. 3.                  |
| 229,6                                                                             | 0,3                                                                           | –0,0                                                                                      | –0,0                                            | –                                                              | 45,8                                                 | 36,5                | 504,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 10.                      |
| 277,4                                                                             | 0,0                                                                           | –0,0                                                                                      | –0,0                                            | –                                                              | 45,8                                                 | 36,7                | 504,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 17.                      |
| 322,3                                                                             | 0,0                                                                           | –0,0                                                                                      | –0,0                                            | –                                                              | 45,8                                                 | 37,0                | 504,5                                                                   | 157,2               | 5,7                       | 24.                      |
| 404,3                                                                             | 0,0                                                                           | –                                                                                         | –                                               | –                                                              | 46,5                                                 | 36,4                | 509,8                                                                   | 170,7               | 5,7                       | 31.                      |
| 299,5                                                                             | 0,0                                                                           | 0,5                                                                                       | 0,5                                             | –                                                              | 46,5                                                 | 37,3                | 509,8                                                                   | 170,7               | 5,7                       | 2022 Jan. 7.             |

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-Forderungen/Verbindlichkeiten aus der Begebung von Euro-Banknoten" ausgewiesen. 2 Für Deutsche Bundesbank: einschl. noch im Umlauf befindlicher DM-Banknoten. 3 Quelle: EZB.



# IV. Banken

| Euro-Währungsgebiet                        |          |             |                           |          |                                |                      |                       |             |             | Aktiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet |                      | Sonstige Aktivpositionen <sup>1)</sup> | Zeit       |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------|----------|-------------|---------------------------|----------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------|-------------|------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|------------|--|--|--|--|--|--|
| an Nichtbanken in anderen Mitgliedsländern |          |             |                           |          |                                |                      |                       |             |             | insgesamt                                      | darunter Buchkredite |                                        |            |  |  |  |  |  |  |
| öffentliche Haushalte                      |          |             |                           | zusammen | Unternehmen und Privatpersonen |                      | öffentliche Haushalte |             |             |                                                |                      |                                        |            |  |  |  |  |  |  |
| Wertpapiere                                | zusammen | Buchkredite | Wertpapiere <sup>2)</sup> |          | zusammen                       | darunter Buchkredite | zusammen              | Buchkredite | Wertpapiere |                                                |                      |                                        |            |  |  |  |  |  |  |
| 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       |  |  |  |  |  |  |
| 303,8                                      | 416,2    | 254,7       | 161,6                     | 435,2    | 312,6                          | 199,0                | 122,6                 | 29,4        | 93,2        | 1 035,8                                        | 777,5                | 981,5                                  | 2019       |  |  |  |  |  |  |
| 303,9                                      | 412,8    | 252,3       | 160,5                     | 469,8    | 327,5                          | 222,2                | 142,3                 | 29,7        | 112,7       | 1 003,2                                        | 751,2                | 1 090,3                                | 2020       |  |  |  |  |  |  |
| 304,3                                      | 416,3    | 256,5       | 159,8                     | 448,9    | 322,8                          | 206,6                | 126,2                 | 29,9        | 96,3        | 1 088,6                                        | 829,3                | 1 174,5                                | 2020 Febr. |  |  |  |  |  |  |
| 299,6                                      | 426,4    | 258,5       | 167,9                     | 455,0    | 325,2                          | 212,8                | 129,8                 | 29,5        | 100,3       | 1 104,4                                        | 838,8                | 1 242,1                                | März       |  |  |  |  |  |  |
| 298,8                                      | 431,2    | 259,2       | 172,0                     | 459,1    | 329,0                          | 217,4                | 130,2                 | 31,1        | 99,1        | 1 119,2                                        | 852,3                | 1 288,4                                | April      |  |  |  |  |  |  |
| 301,4                                      | 435,4    | 258,3       | 177,1                     | 466,9    | 334,5                          | 220,6                | 132,3                 | 31,0        | 101,3       | 1 102,1                                        | 840,8                | 1 220,2                                | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 300,7                                      | 433,3    | 257,8       | 175,5                     | 469,9    | 331,1                          | 215,4                | 138,8                 | 29,2        | 109,6       | 1 075,8                                        | 816,4                | 1 209,5                                | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| 300,1                                      | 429,6    | 259,1       | 170,5                     | 465,7    | 313,2                          | 217,1                | 152,5                 | 29,9        | 122,6       | 1 047,3                                        | 792,5                | 1 248,1                                | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 300,7                                      | 425,1    | 253,7       | 171,4                     | 456,5    | 311,1                          | 214,5                | 145,4                 | 29,2        | 116,1       | 1 037,6                                        | 784,0                | 1 158,2                                | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 301,1                                      | 426,7    | 256,0       | 170,8                     | 457,4    | 311,0                          | 215,2                | 146,4                 | 29,3        | 117,0       | 1 063,9                                        | 808,9                | 1 176,3                                | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 302,5                                      | 430,5    | 257,3       | 173,2                     | 468,2    | 318,6                          | 219,6                | 149,5                 | 30,2        | 119,3       | 1 049,9                                        | 793,4                | 1 159,6                                | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 302,2                                      | 430,5    | 256,7       | 173,8                     | 474,8    | 325,6                          | 222,5                | 149,2                 | 29,1        | 120,1       | 1 048,0                                        | 792,3                | 1 119,7                                | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| 303,9                                      | 412,8    | 252,3       | 160,5                     | 469,8    | 327,5                          | 222,2                | 142,3                 | 29,7        | 112,7       | 1 003,2                                        | 751,2                | 1 090,3                                | Dez.       |  |  |  |  |  |  |
| 304,9                                      | 414,0    | 253,3       | 160,7                     | 478,4    | 330,8                          | 224,5                | 147,6                 | 28,7        | 118,9       | 1 087,5                                        | 834,6                | 1 029,5                                | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |
| 307,1                                      | 413,4    | 250,6       | 162,9                     | 478,5    | 334,5                          | 227,0                | 144,0                 | 28,8        | 115,2       | 1 093,8                                        | 843,9                | 974,4                                  | Febr.      |  |  |  |  |  |  |
| 309,1                                      | 414,4    | 249,3       | 165,1                     | 483,8    | 339,4                          | 232,3                | 144,4                 | 28,9        | 115,5       | 1 105,7                                        | 855,5                | 960,1                                  | März       |  |  |  |  |  |  |
| 310,2                                      | 409,9    | 251,0       | 158,9                     | 479,5    | 339,8                          | 232,3                | 139,7                 | 30,3        | 109,4       | 1 122,5                                        | 876,2                | 930,3                                  | April      |  |  |  |  |  |  |
| 313,5                                      | 409,5    | 250,6       | 158,9                     | 473,2    | 339,1                          | 231,9                | 134,1                 | 28,4        | 105,7       | 1 108,3                                        | 862,4                | 902,3                                  | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 313,8                                      | 401,4    | 249,1       | 152,3                     | 481,7    | 339,4                          | 231,8                | 142,3                 | 28,8        | 113,5       | 1 111,0                                        | 864,8                | 922,5                                  | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| 314,2                                      | 402,2    | 251,3       | 150,8                     | 482,0    | 344,2                          | 236,6                | 137,8                 | 28,6        | 109,2       | 1 097,1                                        | 849,1                | 964,3                                  | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 315,4                                      | 398,9    | 248,0       | 150,9                     | 484,0    | 346,1                          | 238,8                | 137,9                 | 28,3        | 109,6       | 1 084,8                                        | 839,7                | 954,2                                  | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 316,0                                      | 402,4    | 248,3       | 154,1                     | 490,7    | 352,5                          | 241,7                | 138,2                 | 27,9        | 110,3       | 1 087,9                                        | 840,8                | 934,8                                  | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 319,9                                      | 395,1    | 249,7       | 145,4                     | 489,5    | 356,0                          | 244,3                | 133,4                 | 30,3        | 103,2       | 1 134,6                                        | 889,6                | 910,9                                  | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 321,2                                      | 396,6    | 247,8       | 148,8                     | 495,2    | 361,1                          | 249,6                | 134,1                 | 28,5        | 105,6       | 1 137,3                                        | 892,4                | 950,2                                  | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| Veränderungen <sup>3)</sup>                |          |             |                           |          |                                |                      |                       |             |             |                                                |                      |                                        |            |  |  |  |  |  |  |
| - 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       |  |  |  |  |  |  |
| 7,3                                        | - 17,7   | - 8,6       | - 9,1                     | 31,3     | 29,5                           | 26,9                 | 1,7                   | 0,0         | 1,7         | - 32,1                                         | - 33,3               | 330,3                                  | 2019       |  |  |  |  |  |  |
| 0,2                                        | - 2,4    | - 1,7       | - 0,7                     | 31,0     | 30,6                           | 20,9                 | 0,3                   | - 0,4       | 0,7         | - 9,7                                          | - 8,2                | 108,8                                  | 2020       |  |  |  |  |  |  |
| - 4,5                                      | 10,2     | 2,0         | 8,3                       | 7,5      | 3,3                            | 6,5                  | 4,2                   | - 0,4       | 4,6         | 17,8                                           | 11,2                 | 67,6                                   | 2020 März  |  |  |  |  |  |  |
| - 0,7                                      | 4,5      | 0,6         | 3,9                       | 4,0      | 3,7                            | 4,3                  | 0,3                   | 1,6         | - 1,3       | 10,4                                           | 9,3                  | 46,3                                   | April      |  |  |  |  |  |  |
| 2,5                                        | 4,4      | - 0,9       | 5,3                       | 2,5      | 0,8                            | - 1,2                | 1,6                   | - 0,6       | 2,2         | - 23,0                                         | - 18,2               | - 67,0                                 | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| - 0,7                                      | - 1,9    | - 0,3       | - 1,6                     | 3,3      | - 3,2                          | - 4,9                | 6,4                   | - 1,8       | 8,2         | - 22,9                                         | - 21,2               | - 10,8                                 | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| - 0,6                                      | - 3,6    | 1,3         | - 4,9                     | - 3,5    | 1,6                            | 2,7                  | - 5,1                 | 0,6         | - 5,7       | - 10,3                                         | - 7,1                | 38,7                                   | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 0,6                                        | - 4,4    | - 5,4       | 0,9                       | - 9,2    | - 2,3                          | - 2,5                | - 6,9                 | - 0,7       | - 6,2       | - 7,0                                          | - 6,0                | - 89,8                                 | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 0,4                                        | 1,5      | 2,2         | - 0,7                     | 0,7      | - 0,1                          | 0,7                  | 0,9                   | 0,1         | 0,7         | 21,1                                           | 20,0                 | 18,0                                   | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 1,6                                        | 4,4      | 2,0         | 2,5                       | 10,4     | 7,3                            | 4,2                  | 3,0                   | 0,9         | 2,1         | - 15,3                                         | - 16,7               | - 16,4                                 | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| - 0,3                                      | 0,2      | - 0,5       | 0,7                       | 7,3      | 7,6                            | 3,6                  | - 0,3                 | - 1,1       | 0,8         | 6,4                                            | 6,6                  | - 41,4                                 | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| 1,5                                        | - 17,5   | - 4,4       | - 13,2                    | - 4,9    | 1,9                            | 0,3                  | - 6,9                 | 0,6         | - 7,4       | - 36,3                                         | - 34,4               | - 29,3                                 | Dez.       |  |  |  |  |  |  |
| 1,5                                        | 1,1      | 0,9         | 0,2                       | 9,1      | 3,8                            | 2,9                  | 5,3                   | - 0,9       | 6,2         | 80,2                                           | 79,8                 | - 62,3                                 | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |
| 2,3                                        | - 0,2    | - 2,4       | 2,3                       | 0,3      | 3,7                            | 2,4                  | - 3,4                 | 0,1         | - 3,4       | 6,3                                            | 8,9                  | - 55,4                                 | Febr.      |  |  |  |  |  |  |
| 1,9                                        | 0,9      | - 1,3       | 2,2                       | 4,6      | 4,2                            | 4,9                  | 0,4                   | 0,1         | 0,3         | 2,8                                            | 3,3                  | - 15,3                                 | März       |  |  |  |  |  |  |
| 1,0                                        | - 5,0    | 1,7         | - 6,7                     | - 3,6    | 0,9                            | 0,7                  | - 4,5                 | 1,5         | - 6,0       | 26,0                                           | 29,0                 | - 28,8                                 | April      |  |  |  |  |  |  |
| 2,7                                        | 0,4      | - 0,3       | 0,7                       | - 5,6    | - 0,1                          | 0,3                  | - 5,5                 | - 1,9       | - 3,6       | - 11,4                                         | - 11,4               | - 28,0                                 | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 0,8                                        | - 8,1    | - 1,4       | - 6,7                     | 7,8      | - 0,4                          | - 0,6                | 8,2                   | 0,4         | 7,7         | - 5,7                                          | - 5,3                | 19,9                                   | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| 0,4                                        | 0,7      | 2,3         | - 1,5                     | 1,0      | 5,6                            | 4,8                  | - 4,7                 | - 0,2       | - 4,5       | - 15,0                                         | - 16,5               | 38,7                                   | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 1,2                                        | - 3,4    | - 3,5       | 0,1                       | 1,9      | 1,8                            | 2,2                  | 0,1                   | - 0,3       | 0,4         | - 13,1                                         | - 10,0               | - 10,8                                 | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 0,6                                        | 3,6      | 0,3         | 3,2                       | 6,8      | 6,3                            | 2,9                  | 0,5                   | - 0,4       | 0,9         | 0,1                                            | - 1,5                | - 17,4                                 | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 3,9                                        | - 7,4    | 1,2         | - 8,7                     | - 1,4    | 3,5                            | 2,6                  | - 4,8                 | 2,3         | - 7,2       | 47,6                                           | 49,5                 | - 24,6                                 | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 1,4                                        | 3,1      | - 0,9       | 4,0                       | 5,7      | 5,2                            | 5,2                  | 0,5                   | - 1,7       | 2,2         | 3,2                                            | 3,4                  | 38,6                                   | Nov.       |  |  |  |  |  |  |

aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. <sup>3)</sup> Stat. Brüche sind in den Veränderungenswerten ausgeschaltet (siehe auch Anmerkung \* in Tabelle II,1).



# IV. Banken

| banken in anderen Mitgliedsländern 2) |                          |                                  |                           | Einlagen von Zentralstaaten |                                     | Verbindlichkeiten aus Repogeschäften mit Nichtbanken im Euro-Währungsgebiet | Geldmarktfondsanteile 3) | Begebene Schuldverschreibungen 3) |                                          | Passiva gegenüber dem Nicht-Euro-Währungsgebiet | Kapital und Rücklagen | Sonstige Passivpositionen 1) | Zeit       |  |  |  |  |  |  |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------|--|--|--|--|--|--|
| mit vereinbarter Laufzeit             |                          | mit vereinbarter Kündigungsfrist |                           | insgesamt                   | darunter inländische Zentralstaaten |                                                                             |                          | insgesamt                         | darunter mit Laufzeit bis zu 2 Jahren 3) |                                                 |                       |                              |            |  |  |  |  |  |  |
| zusammen                              | darunter bis zu 2 Jahren | zusammen                         | darunter bis zu 3 Monaten |                             |                                     |                                                                             |                          |                                   |                                          |                                                 |                       |                              |            |  |  |  |  |  |  |
| 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       |  |  |  |  |  |  |
| 59,0                                  | 16,5                     | 2,7                              | 2,4                       | 12,0                        | 11,2                                | 1,5                                                                         | 1,9                      | 1 063,2                           | 32,3                                     | 559,4                                           | 728,6                 | 935,6                        | 2019       |  |  |  |  |  |  |
| 75,6                                  | 30,6                     | 2,6                              | 2,3                       | 49,8                        | 48,6                                | 9,4                                                                         | 2,5                      | 1 056,9                           | 21,2                                     | 617,6                                           | 710,8                 | 1 031,3                      | 2020       |  |  |  |  |  |  |
| 59,2                                  | 15,3                     | 2,6                              | 2,4                       | 12,9                        | 11,2                                | 2,0                                                                         | 1,9                      | 1 087,4                           | 34,6                                     | 638,8                                           | 714,0                 | 1 114,6                      | 2020 Febr. |  |  |  |  |  |  |
| 60,6                                  | 16,5                     | 2,6                              | 2,4                       | 12,8                        | 11,2                                | 1,7                                                                         | 2,5                      | 1 074,1                           | 30,8                                     | 674,1                                           | 713,4                 | 1 175,2                      | März       |  |  |  |  |  |  |
| 62,4                                  | 17,6                     | 2,6                              | 2,4                       | 13,0                        | 11,1                                | 3,4                                                                         | 2,4                      | 1 078,1                           | 29,6                                     | 704,0                                           | 693,5                 | 1 234,2                      | April      |  |  |  |  |  |  |
| 63,4                                  | 16,4                     | 2,6                              | 2,4                       | 12,5                        | 10,8                                | 2,2                                                                         | 2,2                      | 1 076,9                           | 28,8                                     | 693,7                                           | 686,4                 | 1 154,4                      | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 65,4                                  | 19,2                     | 2,6                              | 2,4                       | 12,5                        | 11,8                                | 0,9                                                                         | 2,1                      | 1 074,0                           | 28,6                                     | 696,8                                           | 702,1                 | 1 141,4                      | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| 64,8                                  | 20,2                     | 2,6                              | 2,3                       | 20,8                        | 20,1                                | 2,1                                                                         | 1,9                      | 1 067,4                           | 25,9                                     | 698,3                                           | 694,7                 | 1 178,9                      | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 63,6                                  | 19,3                     | 2,6                              | 2,3                       | 30,6                        | 29,8                                | 1,7                                                                         | 1,9                      | 1 063,9                           | 25,5                                     | 682,1                                           | 699,9                 | 1 095,2                      | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 65,2                                  | 21,8                     | 2,6                              | 2,3                       | 40,2                        | 39,0                                | 1,2                                                                         | 2,6                      | 1 077,3                           | 25,6                                     | 687,1                                           | 720,4                 | 1 108,9                      | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 68,6                                  | 25,0                     | 2,6                              | 2,3                       | 47,3                        | 46,6                                | 1,4                                                                         | 2,7                      | 1 075,1                           | 24,6                                     | 687,8                                           | 712,4                 | 1 093,3                      | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 68,7                                  | 24,3                     | 2,6                              | 2,3                       | 48,5                        | 47,6                                | 9,1                                                                         | 2,5                      | 1 070,0                           | 23,3                                     | 696,7                                           | 713,1                 | 1 054,3                      | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| 75,6                                  | 30,6                     | 2,6                              | 2,3                       | 49,8                        | 48,6                                | 9,4                                                                         | 2,5                      | 1 056,9                           | 21,2                                     | 617,6                                           | 710,8                 | 1 031,3                      | Dez.       |  |  |  |  |  |  |
| 70,0                                  | 23,7                     | 2,6                              | 2,3                       | 49,7                        | 48,3                                | 6,3                                                                         | 2,5                      | 1 058,8                           | 19,7                                     | 790,8                                           | 708,3                 | 979,7                        | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |
| 67,0                                  | 20,5                     | 2,5                              | 2,3                       | 50,3                        | 48,2                                | 4,5                                                                         | 2,5                      | 1 068,3                           | 19,6                                     | 803,5                                           | 702,4                 | 929,4                        | Febr.      |  |  |  |  |  |  |
| 68,7                                  | 22,0                     | 2,5                              | 2,3                       | 49,9                        | 48,9                                | 6,7                                                                         | 2,9                      | 1 090,4                           | 21,5                                     | 833,7                                           | 712,0                 | 913,8                        | März       |  |  |  |  |  |  |
| 70,3                                  | 23,2                     | 2,5                              | 2,3                       | 50,0                        | 48,6                                | 5,1                                                                         | 2,9                      | 1 091,8                           | 21,0                                     | 839,1                                           | 705,9                 | 885,3                        | April      |  |  |  |  |  |  |
| 73,5                                  | 26,7                     | 2,5                              | 2,3                       | 48,2                        | 46,6                                | 6,0                                                                         | 2,3                      | 1 087,7                           | 23,5                                     | 854,7                                           | 702,7                 | 858,8                        | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 72,0                                  | 25,9                     | 2,5                              | 2,3                       | 46,9                        | 45,6                                | 4,5                                                                         | 2,3                      | 1 084,6                           | 23,8                                     | 836,9                                           | 725,4                 | 880,7                        | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| 69,9                                  | 22,9                     | 2,5                              | 2,3                       | 45,5                        | 44,3                                | 6,0                                                                         | 2,3                      | 1 087,2                           | 23,5                                     | 800,0                                           | 719,2                 | 913,9                        | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| 70,7                                  | 24,0                     | 2,5                              | 2,3                       | 45,8                        | 44,0                                | 7,4                                                                         | 2,3                      | 1 089,9                           | 25,5                                     | 790,7                                           | 725,0                 | 898,4                        | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 69,2                                  | 22,4                     | 2,5                              | 2,2                       | 46,6                        | 45,2                                | 7,3                                                                         | 2,2                      | 1 100,5                           | 25,1                                     | 840,1                                           | 735,9                 | 862,6                        | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 70,9                                  | 23,4                     | 2,4                              | 2,2                       | 46,1                        | 45,2                                | 7,4                                                                         | 2,2                      | 1 118,0                           | 24,6                                     | 866,7                                           | 729,5                 | 840,3                        | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 66,0                                  | 17,3                     | 2,4                              | 2,2                       | 46,9                        | 45,8                                | 4,2                                                                         | 2,1                      | 1 123,0                           | 25,1                                     | 883,2                                           | 737,5                 | 872,8                        | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| Veränderungen 4)                      |                          |                                  |                           |                             |                                     |                                                                             |                          |                                   |                                          |                                                 |                       |                              |            |  |  |  |  |  |  |
| - 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       |  |  |  |  |  |  |
| 2,0                                   | 0,6                      | - 0,1                            | - 0,1                     | 1,4                         | 1,4                                 | 5,6                                                                         | - 0,5                    | 22,3                              | 0,1                                      | - 47,9                                          | 30,0                  | 329,1                        | 2019       |  |  |  |  |  |  |
| 17,0                                  | 14,3                     | - 0,1                            | - 0,1                     | 37,8                        | 37,3                                | 3,6                                                                         | 0,6                      | 11,8                              | - 9,3                                    | 61,6                                            | - 1,5                 | 108,5                        | 2020       |  |  |  |  |  |  |
| 1,4                                   | 1,2                      | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,0                       | - 0,0                               | - 0,3                                                                       | 0,6                      | - 11,9                            | - 3,8                                    | 36,2                                            | - 0,3                 | 63,2                         | 2020 März  |  |  |  |  |  |  |
| 1,8                                   | 1,1                      | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,1                         | 0,1                                 | 1,7                                                                         | - 0,1                    | 1,6                               | - 1,3                                    | 27,6                                            | - 20,7                | 60,3                         | April      |  |  |  |  |  |  |
| 1,1                                   | - 1,1                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,5                       | - 0,3                               | - 1,2                                                                       | - 0,1                    | 5,1                               | - 0,6                                    | - 21,9                                          | 3,5                   | - 82,0                       | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| 2,0                                   | 2,8                      | - 0,0                            | 0,0                       | 0,0                         | 1,0                                 | - 1,3                                                                       | - 0,2                    | - 1,3                             | - 0,1                                    | 4,6                                             | 16,4                  | - 10,8                       | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| - 0,3                                 | - 1,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 8,3                         | 8,3                                 | 1,3                                                                         | - 0,2                    | 3,3                               | - 1,2                                    | 10,9                                            | - 4,3                 | 33,3                         | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| - 1,3                                 | - 0,8                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 9,8                         | 9,8                                 | - 0,5                                                                       | 0,0                      | - 2,2                             | - 0,4                                    | - 14,9                                          | 5,7                   | - 83,7                       | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| 1,6                                   | 2,4                      | - 0,0                            | - 0,0                     | 9,6                         | 9,2                                 | - 0,5                                                                       | 0,7                      | 10,5                              | 0,0                                      | 2,6                                             | 19,6                  | 14,9                         | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| 3,4                                   | 3,2                      | - 0,0                            | 0,0                       | 7,0                         | 7,5                                 | 0,3                                                                         | 0,1                      | - 2,9                             | - 1,0                                    | - 0,1                                           | - 8,2                 | - 15,5                       | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| 0,2                                   | - 0,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 1,2                         | 1,0                                 | 3,3                                                                         | - 0,2                    | - 0,9                             | - 1,2                                    | 12,6                                            | 3,3                   | - 39,9                       | Nov.       |  |  |  |  |  |  |
| 7,0                                   | 6,3                      | 0,0                              | 0,0                       | 1,3                         | 1,0                                 | 0,3                                                                         | - 0,0                    | - 9,0                             | - 1,9                                    | - 71,4                                          | - 0,7                 | - 23,2                       | Dez.       |  |  |  |  |  |  |
| - 7,1                                 | - 6,9                    | 0,0                              | 0,0                       | - 0,1                       | - 0,2                               | - 3,0                                                                       | - 0,0                    | - 0,5                             | - 1,5                                    | 171,3                                           | - 3,7                 | - 49,0                       | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |
| - 3,1                                 | - 3,2                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,6                         | - 0,2                               | - 1,8                                                                       | - 0,0                    | 8,9                               | - 0,1                                    | 12,2                                            | - 6,2                 | - 48,9                       | Febr.      |  |  |  |  |  |  |
| 1,5                                   | 1,3                      | - 0,0                            | 0,0                       | - 0,4                       | 0,8                                 | 2,1                                                                         | 0,5                      | 15,7                              | 1,7                                      | 24,0                                            | 7,1                   | - 10,8                       | März       |  |  |  |  |  |  |
| 1,8                                   | 1,3                      | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,1                         | - 0,4                               | - 2,2                                                                       | - 0,1                    | 7,3                               | - 0,4                                    | 11,1                                            | - 3,7                 | - 31,3                       | April      |  |  |  |  |  |  |
| - 3,2                                 | - 3,5                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,8                       | - 1,9                               | 0,9                                                                         | - 0,1                    | - 2,7                             | 2,5                                      | 17,0                                            | - 2,8                 | - 27,1                       | Mai        |  |  |  |  |  |  |
| - 1,6                                 | - 0,9                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,3                       | - 1,0                               | - 1,5                                                                       | 0,1                      | - 7,7                             | 0,2                                      | - 22,7                                          | 20,9                  | 24,6                         | Juni       |  |  |  |  |  |  |
| - 1,8                                 | - 2,7                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 1,4                       | - 1,3                               | 1,5                                                                         | - 0,1                    | 2,3                               | - 0,2                                    | - 37,2                                          | - 5,4                 | 28,5                         | Juli       |  |  |  |  |  |  |
| - 0,7                                 | - 1,0                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,3                         | - 0,2                               | 1,4                                                                         | - 0,0                    | 2,2                               | 2,0                                      | - 9,9                                           | 5,6                   | - 14,9                       | Aug.       |  |  |  |  |  |  |
| - 1,9                                 | - 1,6                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,8                         | 1,2                                 | - 0,1                                                                       | - 0,0                    | 7,0                               | - 0,5                                    | 45,5                                            | 10,0                  | - 32,4                       | Sept.      |  |  |  |  |  |  |
| - 1,5                                 | - 0,9                    | - 0,0                            | - 0,0                     | - 0,5                       | 0,0                                 | 0,1                                                                         | - 0,1                    | 17,3                              | - 0,5                                    | 27,1                                            | - 6,4                 | - 22,8                       | Okt.       |  |  |  |  |  |  |
| - 4,7                                 | - 6,1                    | - 0,0                            | - 0,0                     | 0,9                         | 0,6                                 | - 3,2                                                                       | - 0,1                    | 6,5                               | 2,0                                      | 16,8                                            | 6,8                   | 33,4                         | Nov.       |  |  |  |  |  |  |

runge. 3 In Deutschland zählen Bankschuldverschreibungen mit Laufzeit bis zu einem Jahr zu den Geldmarktpapieren; diese wurden bis Monatsbericht Januar 2002 zusam-

men 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                                                         |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Juni                                                                  | 1 487                             | 9 355,0        | 1 089,8                                           | 2 569,0                  | 2 084,1                  | 481,5                  | 4 564,4                             | 391,3                      | 3 465,9     | 0,3     | 690,6                       | 95,4          | 1 036,5                     |
| Juli                                                                       | 1 484                             | 9 383,6        | 1 106,7                                           | 2 511,3                  | 2 028,4                  | 480,2                  | 4 592,5                             | 400,2                      | 3 487,5     | 0,3     | 685,3                       | 94,3          | 1 078,9                     |
| Aug.                                                                       | 1 483                             | 9 380,8        | 1 062,6                                           | 2 551,1                  | 2 072,1                  | 476,5                  | 4 603,9                             | 397,8                      | 3 501,6     | 0,2     | 683,3                       | 94,6          | 1 068,6                     |
| Sept.                                                                      | 1 469                             | 9 386,7        | 1 103,1                                           | 2 513,0                  | 2 033,4                  | 477,8                  | 4 625,8                             | 399,7                      | 3 511,4     | 0,3     | 694,9                       | 95,4          | 1 049,5                     |
| Okt.                                                                       | 1 459                             | 9 456,7        | 1 101,0                                           | 2 586,1                  | 2 108,1                  | 476,3                  | 4 648,2                             | 415,3                      | 3 531,2     | 0,3     | 678,6                       | 95,5          | 1 025,9                     |
| Nov.                                                                       | 1 448                             | 9 556,7        | 1 117,4                                           | 2 597,0                  | 2 123,8                  | 471,7                  | 4 682,2                             | 414,1                      | 3 557,8     | 0,3     | 690,1                       | 95,7          | 1 064,3                     |
| Kreditbanken 6)                                                            |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 254                               | 3 944,0        | 584,7                                             | 1 115,8                  | 1 031,7                  | 83,4                   | 1 448,9                             | 272,9                      | 958,5       | 0,2     | 200,7                       | 32,7          | 761,8                       |
| Nov.                                                                       | 253                               | 4 025,0        | 592,5                                             | 1 129,2                  | 1 047,0                  | 81,5                   | 1 469,9                             | 277,3                      | 968,2       | 0,2     | 210,5                       | 32,7          | 800,7                       |
| Großbanken 7)                                                              |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 3                                 | 2 125,9        | 181,0                                             | 566,7                    | 535,0                    | 31,7                   | 680,0                               | 137,9                      | 441,4       | 0,0     | 93,5                        | 26,9          | 671,2                       |
| Nov.                                                                       | 3                                 | 2 153,5        | 182,3                                             | 555,9                    | 525,2                    | 30,7                   | 687,7                               | 137,0                      | 445,0       | 0,0     | 100,6                       | 26,9          | 700,8                       |
| Regionalbanken und sonstige Kreditbanken                                   |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 141                               | 1 368,8        | 265,4                                             | 361,4                    | 311,1                    | 50,1                   | 654,7                               | 97,3                       | 447,8       | 0,1     | 100,9                       | 5,0           | 82,3                        |
| Nov.                                                                       | 140                               | 1 420,7        | 280,8                                             | 378,9                    | 329,5                    | 49,3                   | 664,9                               | 101,4                      | 451,9       | 0,1     | 103,6                       | 5,1           | 91,0                        |
| Zweigstellen ausländischer Banken                                          |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 110                               | 449,3          | 138,3                                             | 187,8                    | 185,7                    | 1,6                    | 114,2                               | 37,7                       | 69,3        | 0,1     | 6,4                         | 0,7           | 8,3                         |
| Nov.                                                                       | 110                               | 450,8          | 129,5                                             | 194,4                    | 192,4                    | 1,5                    | 117,2                               | 38,9                       | 71,2        | 0,0     | 6,3                         | 0,7           | 9,0                         |
| Landesbanken                                                               |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 6                                 | 863,5          | 121,2                                             | 231,8                    | 183,6                    | 48,0                   | 402,0                               | 38,9                       | 321,8       | 0,0     | 39,4                        | 8,8           | 99,7                        |
| Nov.                                                                       | 6                                 | 879,3          | 120,2                                             | 235,8                    | 187,8                    | 47,7                   | 418,5                               | 38,1                       | 337,4       | 0,0     | 40,8                        | 8,8           | 96,0                        |
| Sparkassen                                                                 |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 371                               | 1 538,6        | 180,2                                             | 168,6                    | 52,2                     | 116,3                  | 1 151,7                             | 47,3                       | 927,2       | –       | 176,7                       | 15,1          | 23,0                        |
| Nov.                                                                       | 371                               | 1 546,1        | 184,1                                             | 165,4                    | 50,0                     | 115,3                  | 1 158,1                             | 47,4                       | 932,2       | –       | 177,8                       | 15,1          | 23,4                        |
| Kreditgenossenschaften                                                     |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 782                               | 1 128,0        | 64,0                                              | 195,7                    | 82,0                     | 113,5                  | 823,7                               | 32,7                       | 668,5       | 0,0     | 122,3                       | 18,8          | 25,9                        |
| Nov.                                                                       | 773                               | 1 134,2        | 66,3                                              | 194,9                    | 80,9                     | 113,8                  | 828,2                               | 29,9                       | 675,7       | 0,0     | 122,4                       | 18,8          | 26,0                        |
| Realkreditinstitute                                                        |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 10                                | 248,6          | 12,6                                              | 19,8                     | 11,2                     | 8,3                    | 208,3                               | 2,6                        | 186,9       | –       | 18,7                        | 0,2           | 7,6                         |
| Nov.                                                                       | 9                                 | 228,6          | 11,0                                              | 16,0                     | 8,3                      | 7,3                    | 194,7                               | 2,1                        | 175,1       | –       | 17,3                        | 0,1           | 6,7                         |
| Bausparkassen                                                              |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 18                                | 250,6          | 2,2                                               | 42,6                     | 27,0                     | 15,6                   | 202,1                               | 1,0                        | 174,6       | .       | 26,6                        | 0,3           | 3,5                         |
| Nov.                                                                       | 18                                | 252,1          | 2,6                                               | 43,0                     | 27,4                     | 15,7                   | 202,8                               | 1,0                        | 175,3       | .       | 26,5                        | 0,3           | 3,4                         |
| Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 18                                | 1 483,4        | 136,1                                             | 811,7                    | 720,4                    | 91,1                   | 411,5                               | 19,9                       | 293,9       | 0,0     | 94,3                        | 19,8          | 104,4                       |
| Nov.                                                                       | 18                                | 1 491,5        | 140,7                                             | 812,8                    | 722,3                    | 90,4                   | 410,0                               | 18,3                       | 293,9       | 0,0     | 94,8                        | 19,9          | 108,1                       |
| Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)                                           |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 143                               | 1 623,7        | 294,4                                             | 566,5                    | 529,1                    | 36,8                   | 586,1                               | 115,7                      | 360,8       | 0,2     | 100,8                       | 3,6           | 173,1                       |
| Nov.                                                                       | 143                               | 1 655,3        | 290,7                                             | 585,2                    | 548,5                    | 36,1                   | 599,3                               | 122,5                      | 365,4       | 0,2     | 103,2                       | 3,6           | 176,6                       |
| darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)                |                                   |                |                                                   |                          |                          |                        |                                     |                            |             |         |                             |               |                             |
| 2021 Okt.                                                                  | 33                                | 1 174,3        | 156,1                                             | 378,7                    | 343,4                    | 35,2                   | 471,9                               | 77,9                       | 291,5       | 0,1     | 94,4                        | 2,9           | 164,8                       |
| Nov.                                                                       | 33                                | 1 204,6        | 161,2                                             | 390,9                    | 356,1                    | 34,6                   | 482,0                               | 83,6                       | 294,2       | 0,1     | 96,9                        | 2,9           | 167,6                       |

\* 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 in der Statistischen Fachreihe Bankenstatistiken 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 Inhaberschuldverschreibungen; ohne nicht börsen-

#### 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- positionen 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-lichkeiten aus Repos 3) | Spareinlagen 4) |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
|                                                                            |                 |                  |                                                                |                 | bis 1 Jahr einschl.              | über 1 Jahr 2) |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| Alle Bankengruppen                                                         |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 2 373,2                                                                    | 672,2           | 1 701,0          | 4 227,2                                                        | 2 760,4         | 232,4                            | 639,4          | 41,7                                            | 568,7           | 542,7 | 26,2 | 1 184,3 | 560,1                                        | 1 010,2                                                                                        | 2021 Juni                      |                      |
| 2 342,3                                                                    | 661,1           | 1 681,1          | 4 256,8                                                        | 2 797,7         | 229,1                            | 635,9          | 49,5                                            | 568,1           | 542,4 | 26,0 | 1 179,4 | 560,4                                        | 1 044,8                                                                                        | Juli                           |                      |
| 2 334,1                                                                    | 648,3           | 1 685,8          | 4 269,4                                                        | 2 814,9         | 224,4                            | 636,8          | 54,7                                            | 567,6           | 542,1 | 25,8 | 1 186,0 | 560,6                                        | 1 030,6                                                                                        | Aug.                           |                      |
| 2 357,7                                                                    | 657,1           | 1 700,6          | 4 266,2                                                        | 2 811,9         | 228,7                            | 633,3          | 50,3                                            | 566,7           | 541,4 | 25,6 | 1 204,5 | 562,0                                        | 996,3                                                                                          | Sept.                          |                      |
| 2 394,9                                                                    | 683,5           | 1 711,4          | 4 310,0                                                        | 2 834,1         | 241,5                            | 642,9          | 53,7                                            | 566,1           | 541,0 | 25,4 | 1 213,2 | 563,6                                        | 975,0                                                                                          | Okt.                           |                      |
| 2 442,1                                                                    | 700,6           | 1 741,5          | 4 317,8                                                        | 2 857,2         | 227,1                            | 642,8          | 47,4                                            | 565,8           | 541,0 | 24,9 | 1 225,7 | 565,0                                        | 1 006,1                                                                                        | Nov.                           |                      |
| Kreditbanken 6)                                                            |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 1 223,7                                                                    | 504,4           | 719,3            | 1 700,1                                                        | 1 202,5         | 151,0                            | 234,3          | 52,5                                            | 101,4           | 97,6  | 10,9 | 168,2   | 187,6                                        | 664,4                                                                                          | 2021 Okt.                      |                      |
| 1 262,2                                                                    | 515,7           | 746,4            | 1 701,1                                                        | 1 209,0         | 145,6                            | 234,3          | 46,4                                            | 101,6           | 97,8  | 10,6 | 172,9   | 188,7                                        | 700,2                                                                                          | Nov.                           |                      |
| Großbanken 7)                                                              |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 514,1                                                                      | 210,0           | 304,1            | 836,5                                                          | 592,2           | 77,6                             | 79,6           | 38,6                                            | 86,0            | 82,9  | 1,2  | 125,5   | 72,3                                         | 577,4                                                                                          | 2021 Okt.                      |                      |
| 515,1                                                                      | 206,5           | 308,6            | 831,2                                                          | 593,9           | 70,6                             | 79,4           | 31,5                                            | 86,2            | 83,1  | 1,2  | 129,3   | 73,6                                         | 604,2                                                                                          | Nov.                           |                      |
| Regionalbanken und sonstige Kreditbanken                                   |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 460,0                                                                      | 138,6           | 321,3            | 687,9                                                          | 484,7           | 47,8                             | 130,7          | 13,8                                            | 15,0            | 14,3  | 9,7  | 41,6    | 101,6                                        | 77,7                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 491,2                                                                      | 149,8           | 341,4            | 699,6                                                          | 492,8           | 51,2                             | 131,4          | 14,9                                            | 15,0            | 14,3  | 9,3  | 42,5    | 101,3                                        | 86,0                                                                                           | Nov.                           |                      |
| Zweigstellen ausländischer Banken                                          |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 249,6                                                                      | 155,7           | 93,9             | 175,7                                                          | 125,6           | 25,6                             | 24,0           | –                                               | 0,4             | 0,4   | 0,1  | 1,0     | 13,7                                         | 9,3                                                                                            | 2021 Okt.                      |                      |
| 255,8                                                                      | 159,5           | 96,3             | 170,2                                                          | 122,3           | 23,9                             | 23,5           | –                                               | 0,4             | 0,4   | 0,1  | 1,0     | 13,8                                         | 9,9                                                                                            | Nov.                           |                      |
| Landesbanken                                                               |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 302,2                                                                      | 62,2            | 240,0            | 251,0                                                          | 144,6           | 33,7                             | 66,7           | 0,6                                             | 6,0             | 5,9   | 0,0  | 179,5   | 43,2                                         | 87,7                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 306,7                                                                      | 66,2            | 240,6            | 256,9                                                          | 151,0           | 28,6                             | 71,4           | 0,9                                             | 5,9             | 5,8   | 0,0  | 184,5   | 43,2                                         | 88,0                                                                                           | Nov.                           |                      |
| Sparkassen                                                                 |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 199,4                                                                      | 5,1             | 194,3            | 1 142,1                                                        | 831,4           | 10,0                             | 13,3           | –                                               | 277,0           | 260,4 | 10,4 | 17,1    | 132,0                                        | 48,1                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 200,0                                                                      | 4,7             | 195,3            | 1 149,3                                                        | 838,6           | 10,2                             | 13,2           | –                                               | 277,0           | 260,5 | 10,3 | 16,7    | 132,0                                        | 48,1                                                                                           | Nov.                           |                      |
| Kreditgenossenschaften                                                     |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 163,8                                                                      | 1,5             | 162,3            | 826,2                                                          | 598,9           | 27,4                             | 14,8           | –                                               | 181,2           | 176,6 | 3,9  | 9,6     | 94,3                                         | 34,0                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 165,3                                                                      | 1,4             | 163,9            | 830,5                                                          | 603,0           | 27,3                             | 15,5           | –                                               | 180,8           | 176,3 | 3,8  | 9,6     | 94,5                                         | 34,2                                                                                           | Nov.                           |                      |
| Realkreditinstitute                                                        |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 61,1                                                                       | 2,3             | 58,8             | 59,3                                                           | 1,9             | 4,5                              | 52,9           | –                                               | –               | –     | –    | 106,0   | 10,0                                         | 12,2                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 60,2                                                                       | 2,1             | 58,1             | 53,8                                                           | 2,0             | 4,1                              | 47,7           | –                                               | –               | –     | –    | 98,4    | 10,0                                         | 6,2                                                                                            | Nov.                           |                      |
| Bausparkassen                                                              |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 31,1                                                                       | 1,8             | 29,2             | 192,1                                                          | 3,5             | 1,5                              | 186,5          | –                                               | 0,5             | 0,5   | 0,1  | 4,3     | 12,4                                         | 10,9                                                                                           | 2021 Okt.                      |                      |
| 32,6                                                                       | 2,3             | 30,3             | 192,1                                                          | 3,7             | 1,6                              | 186,3          | –                                               | 0,5             | 0,5   | 0,1  | 4,3     | 12,4                                         | 10,8                                                                                           | Nov.                           |                      |
| Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 413,6                                                                      | 106,2           | 307,4            | 139,3                                                          | 51,3            | 13,4                             | 74,4           | 0,6                                             | –               | –     | –    | 728,6   | 84,1                                         | 117,8                                                                                          | 2021 Okt.                      |                      |
| 415,1                                                                      | 108,2           | 306,9            | 134,2                                                          | 50,0            | 9,7                              | 74,4           | 0,1                                             | –               | –     | –    | 739,4   | 84,1                                         | 118,7                                                                                          | Nov.                           |                      |
| Nachrichtlich: Auslandsbanken 8)                                           |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 667,2                                                                      | 303,2           | 364,0            | 659,8                                                          | 494,6           | 53,8                             | 88,1           | 10,6                                            | 20,2            | 19,9  | 3,0  | 40,7    | 79,7                                         | 176,3                                                                                          | 2021 Okt.                      |                      |
| 697,3                                                                      | 317,8           | 379,5            | 658,3                                                          | 496,2           | 50,3                             | 88,6           | 8,8                                             | 20,3            | 20,0  | 2,9  | 41,5    | 79,7                                         | 178,5                                                                                          | Nov.                           |                      |
| darunter: Banken im Mehrheitsbesitz ausländischer Banken 9)                |                 |                  |                                                                |                 |                                  |                |                                                 |                 |       |      |         |                                              |                                                                                                |                                |                      |
| 417,6                                                                      | 147,5           | 270,1            | 484,1                                                          | 369,0           | 28,3                             | 64,1           | 10,6                                            | 19,8            | 19,5  | 2,9  | 39,7    | 66,0                                         | 167,0                                                                                          | 2021 Okt.                      |                      |
| 441,4                                                                      | 158,3           | 283,1            | 488,1                                                          | 373,9           | 26,4                             | 65,1           | 8,8                                             | 19,9            | 19,5  | 2,9  | 40,5    | 66,0                                         | 168,6                                                                                          | Nov.                           |                      |

fähige 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), Deutsche Postbank AG (ab Dezember 2004 bis April 2018) und DB Privat- und Firmenkundenbank AG (ab Mai 2018) (siehe Erläuterungen in der Statistischen

Fachreihe Bankenstatistiken, Tabelle 1.3, Bankengruppenbezeichnung "Großbanken"). 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 selbstständigen 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 1) |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                                                    |                                       |                                      |                          |         |                                          |                        |                                |                                                 |             |         |                                                                 |                                |  |
| 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                          |  |
| 2019                                       | 43,2                                               | 476,6                                 | 1 254,7                              | 1 016,2                  | 0,0     | 0,7                                      | 237,9                  | 4,5                            | 3 521,5                                         | 3 119,2     | 0,3     | 3,3                                                             | 398,7                          |  |
| 2020                                       | 47,2                                               | 792,9                                 | 1 367,9                              | 1 119,7                  | 0,0     | 0,7                                      | 247,5                  | 8,8                            | 3 647,0                                         | 3 245,1     | 0,2     | 4,0                                                             | 397,7                          |  |
| 2020 Juni                                  | 45,7                                               | 767,6                                 | 1 270,4                              | 1 019,6                  | 0,0     | 1,1                                      | 249,6                  | 6,9                            | 3 621,1                                         | 3 206,6     | 0,2     | 8,0                                                             | 406,2                          |  |
| Juli                                       | 45,2                                               | 810,5                                 | 1 270,5                              | 1 019,2                  | 0,0     | 1,2                                      | 250,0                  | 7,5                            | 3 625,7                                         | 3 217,2     | 0,2     | 8,0                                                             | 400,3                          |  |
| Aug.                                       | 45,7                                               | 760,8                                 | 1 348,1                              | 1 096,7                  | 0,0     | 1,1                                      | 250,3                  | 7,8                            | 3 629,7                                         | 3 219,6     | 0,2     | 9,4                                                             | 400,5                          |  |
| Sept.                                      | 45,8                                               | 884,4                                 | 1 293,9                              | 1 041,1                  | 0,0     | 1,0                                      | 251,8                  | 8,3                            | 3 634,2                                         | 3 224,4     | 0,2     | 8,4                                                             | 401,3                          |  |
| Okt.                                       | 46,1                                               | 811,0                                 | 1 397,3                              | 1 145,2                  | 0,0     | 0,8                                      | 251,2                  | 8,6                            | 3 651,1                                         | 3 237,6     | 0,2     | 9,0                                                             | 404,3                          |  |
| Nov.                                       | 45,4                                               | 863,2                                 | 1 351,9                              | 1 101,3                  | 0,0     | 0,8                                      | 249,8                  | 8,6                            | 3 661,1                                         | 3 247,4     | 0,2     | 7,6                                                             | 405,8                          |  |
| Dez.                                       | 47,2                                               | 792,9                                 | 1 367,9                              | 1 119,7                  | 0,0     | 0,7                                      | 247,5                  | 8,8                            | 3 647,0                                         | 3 245,1     | 0,2     | 4,0                                                             | 397,7                          |  |
| 2021 Jan.                                  | 44,6                                               | 1 009,1                               | 1 283,1                              | 1 032,1                  | 0,0     | 0,7                                      | 250,2                  | 9,2                            | 3 654,0                                         | 3 250,7     | 0,3     | 6,6                                                             | 396,3                          |  |
| Febr.                                      | 45,0                                               | 929,2                                 | 1 382,3                              | 1 130,2                  | 0,0     | 1,0                                      | 251,1                  | 9,6                            | 3 669,3                                         | 3 261,7     | 0,2     | 7,4                                                             | 400,0                          |  |
| März                                       | 45,5                                               | 983,4                                 | 1 419,4                              | 1 160,8                  | 0,0     | 0,9                                      | 257,7                  | 9,8                            | 3 699,1                                         | 3 287,5     | 0,2     | 6,7                                                             | 404,7                          |  |
| April                                      | 44,7                                               | 1 062,1                               | 1 362,4                              | 1 105,7                  | 0,0     | 0,9                                      | 255,8                  | 9,8                            | 3 693,9                                         | 3 287,5     | 0,2     | 5,6                                                             | 400,5                          |  |
| Mai                                        | 45,4                                               | 1 044,7                               | 1 423,6                              | 1 167,3                  | 0,0     | 0,9                                      | 255,4                  | 10,1                           | 3 709,6                                         | 3 300,2     | 0,1     | 4,6                                                             | 404,7                          |  |
| Juni                                       | 46,1                                               | 1 042,8                               | 1 409,7                              | 1 153,8                  | 0,0     | 0,8                                      | 255,1                  | 10,3                           | 3 709,2                                         | 3 305,7     | 0,2     | 5,8                                                             | 397,6                          |  |
| Juli                                       | 46,3                                               | 1 059,2                               | 1 372,0                              | 1 118,1                  | 0,0     | 0,8                                      | 253,2                  | 10,3                           | 3 725,3                                         | 3 322,9     | 0,2     | 6,1                                                             | 396,2                          |  |
| Aug.                                       | 46,5                                               | 1 015,2                               | 1 425,2                              | 1 172,4                  | 0,0     | 0,8                                      | 252,1                  | 10,3                           | 3 736,4                                         | 3 332,8     | 0,1     | 5,7                                                             | 397,8                          |  |
| Sept.                                      | 47,1                                               | 1 054,9                               | 1 399,9                              | 1 147,7                  | 0,0     | 0,7                                      | 251,5                  | 10,3                           | 3 749,8                                         | 3 341,9     | 0,1     | 4,4                                                             | 403,3                          |  |
| Okt.                                       | 47,6                                               | 1 052,4                               | 1 419,3                              | 1 167,7                  | 0,0     | 0,7                                      | 250,9                  | 10,3                           | 3 770,2                                         | 3 366,9     | 0,2     | 5,0                                                             | 398,0                          |  |
| Nov.                                       | 47,9                                               | 1 068,7                               | 1 432,3                              | 1 183,6                  | –       | 0,7                                      | 248,0                  | 10,0                           | 3 794,4                                         | 3 386,4     | 0,1     | 5,6                                                             | 402,3                          |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                                                    |                                       |                                      |                          |         |                                          |                        |                                |                                                 |             |         |                                                                 |                                |  |
| 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                         |  |
| 2019                                       | + 2,8                                              | + 59,7                                | – 63,0                               | – 61,1                   | – 0,0   | – 0,2                                    | – 1,6                  | – 1,4                          | + 126,7                                         | + 129,1     | + 0,1   | + 3,1                                                           | – 5,5                          |  |
| 2020                                       | + 4,1                                              | + 316,4                               | + 201,2                              | + 191,6                  | – 0,0   | + 0,0                                    | + 9,6                  | + 4,3                          | + 123,2                                         | + 123,6     | – 0,1   | + 0,7                                                           | – 1,0                          |  |
| 2020 Juni                                  | – 2,1                                              | + 181,4                               | – 21,4                               | – 25,0                   | –       | – 0,0                                    | + 3,6                  | + 0,9                          | + 0,2                                           | + 2,4       | + 0,0   | – 2,1                                                           | – 0,2                          |  |
| Juli                                       | – 0,5                                              | + 42,9                                | + 0,1                                | – 0,4                    | –       | + 0,1                                    | + 0,4                  | + 0,6                          | + 4,6                                           | + 10,5      | – 0,0   | + 0,0                                                           | – 5,9                          |  |
| Aug.                                       | + 0,5                                              | – 49,7                                | + 77,6                               | + 77,5                   | – 0,0   | – 0,2                                    | + 0,3                  | + 0,3                          | + 4,0                                           | + 2,4       | + 0,0   | + 1,4                                                           | + 0,2                          |  |
| Sept.                                      | + 0,1                                              | + 123,6                               | – 54,2                               | – 55,6                   | + 0,0   | – 0,0                                    | + 1,5                  | + 0,5                          | + 4,6                                           | + 4,8       | + 0,0   | – 1,0                                                           | + 0,7                          |  |
| Okt.                                       | + 0,2                                              | – 73,5                                | + 103,4                              | + 104,2                  | –       | – 0,2                                    | – 0,6                  | + 0,3                          | + 16,5                                          | + 12,9      | + 0,0   | + 0,6                                                           | + 3,0                          |  |
| Nov.                                       | – 0,6                                              | + 52,3                                | – 17,1                               | – 15,6                   | – 0,0   | – 0,0                                    | – 1,5                  | – 0,0                          | + 10,6                                          | + 10,5      | – 0,0   | – 1,4                                                           | + 1,6                          |  |
| Dez.                                       | + 1,8                                              | – 70,3                                | + 16,0                               | + 18,4                   | –       | – 0,1                                    | – 2,3                  | + 0,2                          | – 14,1                                          | – 2,3       | + 0,0   | – 3,6                                                           | – 8,1                          |  |
| 2021 Jan.                                  | – 2,6                                              | + 216,2                               | – 84,9                               | – 87,8                   | + 0,0   | + 0,0                                    | + 2,8                  | + 0,4                          | + 6,6                                           | + 5,3       | + 0,0   | + 2,6                                                           | – 1,4                          |  |
| Febr.                                      | + 0,3                                              | – 79,9                                | + 98,9                               | + 97,8                   | –       | + 0,3                                    | + 0,8                  | + 0,4                          | + 15,3                                          | + 11,0      | – 0,0   | + 0,7                                                           | + 3,6                          |  |
| März                                       | + 0,6                                              | + 54,3                                | + 37,1                               | + 30,6                   | –       | – 0,1                                    | + 6,6                  | + 0,2                          | + 29,7                                          | + 25,6      | – 0,0   | – 1,4                                                           | + 5,4                          |  |
| April                                      | – 0,8                                              | + 78,7                                | – 56,7                               | – 54,9                   | – 0,0   | – 0,1                                    | – 1,7                  | + 0,0                          | – 5,2                                           | + 0,0       | – 0,0   | – 1,1                                                           | – 4,1                          |  |
| Mai                                        | + 0,8                                              | – 17,5                                | + 61,2                               | + 61,6                   | –       | + 0,0                                    | – 0,4                  | + 0,4                          | + 15,6                                          | + 12,5      | – 0,0   | – 1,1                                                           | + 4,2                          |  |
| Juni                                       | + 0,6                                              | – 1,9                                 | – 13,6                               | – 13,3                   | – 0,0   | – 0,1                                    | – 0,3                  | + 0,1                          | – 0,4                                           | + 5,5       | + 0,0   | + 1,3                                                           | – 7,1                          |  |
| Juli                                       | + 0,2                                              | + 15,3                                | – 35,1                               | – 33,1                   | –       | – 0,0                                    | – 1,9                  | + 0,1                          | + 16,1                                          | + 17,2      | + 0,0   | + 0,3                                                           | – 1,4                          |  |
| Aug.                                       | + 0,2                                              | – 43,8                                | + 53,4                               | + 54,4                   | –       | + 0,1                                    | – 1,1                  | – 0,0                          | + 10,9                                          | + 9,7       | – 0,0   | – 0,5                                                           | + 1,7                          |  |
| Sept.                                      | + 0,6                                              | + 39,7                                | – 26,2                               | – 25,5                   | + 0,0   | – 0,1                                    | – 0,6                  | – 0,0                          | + 13,5                                          | + 9,2       | + 0,0   | – 1,2                                                           | + 5,4                          |  |
| Okt.                                       | + 0,5                                              | – 2,4                                 | + 19,5                               | + 20,0                   | + 0,0   | – 0,0                                    | – 0,5                  | – 0,1                          | + 20,5                                          | + 25,1      | + 0,0   | + 0,6                                                           | – 5,2                          |  |
| Nov.                                       | + 0,3                                              | + 16,6                                | + 13,0                               | + 15,9                   | + 0,0   | – 0,0                                    | – 2,9                  | – 0,3                          | + 25,9                                          | + 20,5      | – 0,0   | + 0,6                                                           | + 4,9                          |  |

\* 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 Schuldverschreibungen aus

dem Umtausch von Ausgleichsforderungen; siehe auch Anm. 2. 2 Einschl. Schuldverschreibungen aus dem Umtausch von Ausgleichsforderungen. 3 Einschl. Verbindlichkeiten aus Namensschuldverschreibungen, Namensgeldmarktpapieren, nicht börsen-

# IV. Banken

| Ausgleichs-<br>forderun-<br>gen 2)  | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | Beteiligun-<br>gen an in-<br>ländischen<br>Banken und Un-<br>ternehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von inländischen Banken (MFIs) 3) |                          |                                |                                      |                                             | Einlagen und aufgenommene Kredite<br>von inländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |                                |                           |                    | Zeit                                        |           |
|-------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------------------------|-----------|
|                                     |                                             |                                                                        | insgesamt                                                              | Sicht-<br>einlagen<br>4) | Termin-<br>ein-<br>lagen<br>4) | weiter-<br>gegebene<br>Wechsel<br>5) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite | insgesamt                                                                      | Sicht-<br>ein-<br>lagen | Termin-<br>ein-<br>lagen<br>6) | Spar-<br>ein-<br>lagen 7) | Spar-<br>briefe 8) | Nach-<br>richtlich:<br>Treuhand-<br>kredite |           |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                             |                                                                        |                                                                        |                          |                                |                                      |                                             |                                                                                |                         |                                |                           |                    |                                             |           |
| -                                   | 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      |
| -                                   | 17,3                                        | 90,4                                                                   | 1 010,2                                                                | 107,2                    | 902,9                          | 0,0                                  | 4,4                                         | 3 661,0                                                                        | 2 236,3                 | 816,2                          | 575,2                     | 33,2               | 32,5                                        | 2019      |
| -                                   | 23,5                                        | 78,3                                                                   | 1 236,7                                                                | 125,0                    | 1 111,6                        | 0,0                                  | 13,1                                        | 3 885,2                                                                        | 2 513,0                 | 783,3                          | 560,6                     | 28,3               | 34,4                                        | 2020      |
| -                                   | 20,8                                        | 78,8                                                                   | 1 229,5                                                                | 131,4                    | 1 098,1                        | 0,0                                  | 9,4                                         | 3 766,3                                                                        | 2 385,3                 | 788,2                          | 562,6                     | 30,3               | 33,4                                        | 2020 Juni |
| -                                   | 22,2                                        | 79,3                                                                   | 1 207,9                                                                | 125,0                    | 1 082,8                        | 0,0                                  | 11,1                                        | 3 803,4                                                                        | 2 414,0                 | 798,6                          | 560,9                     | 29,9               | 33,8                                        | Juli      |
| -                                   | 22,5                                        | 79,2                                                                   | 1 211,5                                                                | 126,2                    | 1 085,3                        | 0,0                                  | 11,5                                        | 3 820,8                                                                        | 2 427,7                 | 802,9                          | 560,6                     | 29,6               | 34,0                                        | Aug.      |
| -                                   | 22,7                                        | 79,2                                                                   | 1 251,5                                                                | 123,8                    | 1 127,8                        | 0,0                                  | 12,0                                        | 3 834,2                                                                        | 2 442,8                 | 802,0                          | 560,1                     | 29,3               | 34,3                                        | Sept.     |
| -                                   | 22,8                                        | 79,4                                                                   | 1 263,7                                                                | 131,5                    | 1 132,2                        | 0,0                                  | 12,3                                        | 3 874,1                                                                        | 2 481,4                 | 804,1                          | 559,7                     | 28,9               | 34,6                                        | Okt.      |
| -                                   | 22,9                                        | 78,1                                                                   | 1 244,8                                                                | 134,6                    | 1 110,2                        | 0,0                                  | 12,5                                        | 3 894,3                                                                        | 2 515,3                 | 790,9                          | 559,6                     | 28,5               | 34,4                                        | Nov.      |
| -                                   | 23,5                                        | 78,3                                                                   | 1 236,7                                                                | 125,0                    | 1 111,6                        | 0,0                                  | 13,1                                        | 3 885,2                                                                        | 2 513,0                 | 783,3                          | 560,6                     | 28,3               | 34,4                                        | Dez.      |
| -                                   | 23,7                                        | 78,2                                                                   | 1 261,6                                                                | 140,5                    | 1 121,2                        | 0,0                                  | 13,6                                        | 3 904,5                                                                        | 2 542,0                 | 773,1                          | 561,6                     | 27,9               | 34,3                                        | 2021 Jan. |
| -                                   | 24,0                                        | 78,2                                                                   | 1 260,6                                                                | 138,0                    | 1 122,5                        | 0,0                                  | 14,2                                        | 3 913,7                                                                        | 2 557,5                 | 766,1                          | 562,6                     | 27,5               | 34,3                                        | Febr.     |
| -                                   | 24,3                                        | 78,3                                                                   | 1 336,0                                                                | 135,4                    | 1 200,6                        | 0,0                                  | 14,7                                        | 3 925,8                                                                        | 2 575,2                 | 761,2                          | 562,3                     | 27,1               | 34,4                                        | März      |
| -                                   | 24,5                                        | 77,7                                                                   | 1 343,0                                                                | 136,2                    | 1 206,8                        | 0,0                                  | 15,1                                        | 3 935,7                                                                        | 2 594,6                 | 751,6                          | 562,8                     | 26,8               | 34,4                                        | April     |
| -                                   | 24,7                                        | 78,6                                                                   | 1 351,9                                                                | 140,0                    | 1 211,9                        | 0,0                                  | 15,5                                        | 3 956,3                                                                        | 2 620,5                 | 746,2                          | 563,2                     | 26,3               | 34,6                                        | Mai       |
| -                                   | 25,0                                        | 78,7                                                                   | 1 357,0                                                                | 132,7                    | 1 224,3                        | 0,0                                  | 15,8                                        | 3 936,4                                                                        | 2 612,1                 | 735,7                          | 562,6                     | 26,1               | 34,6                                        | Juni      |
| -                                   | 25,1                                        | 78,1                                                                   | 1 360,7                                                                | 136,1                    | 1 224,5                        | 0,0                                  | 15,9                                        | 3 964,6                                                                        | 2 646,0                 | 730,7                          | 562,0                     | 25,9               | 34,5                                        | Juli      |
| -                                   | 25,2                                        | 78,2                                                                   | 1 364,7                                                                | 135,3                    | 1 229,4                        | 0,0                                  | 16,1                                        | 3 971,0                                                                        | 2 656,0                 | 727,8                          | 561,5                     | 25,6               | 34,3                                        | Aug.      |
| -                                   | 25,2                                        | 79,0                                                                   | 1 353,8                                                                | 128,9                    | 1 224,9                        | 0,0                                  | 16,2                                        | 3 960,3                                                                        | 2 647,9                 | 726,1                          | 560,7                     | 25,5               | 34,1                                        | Sept.     |
| -                                   | 25,1                                        | 79,0                                                                   | 1 363,6                                                                | 132,9                    | 1 230,7                        | 0,0                                  | 16,2                                        | 3 989,1                                                                        | 2 664,3                 | 739,3                          | 560,1                     | 25,3               | 33,9                                        | Okt.      |
| -                                   | 25,2                                        | 79,1                                                                   | 1 373,9                                                                | 135,2                    | 1 238,6                        | 0,0                                  | 16,3                                        | 4 002,7                                                                        | 2 685,9                 | 732,2                          | 559,9                     | 24,8               | 33,6                                        | Nov.      |
| Veränderungen *)                    |                                             |                                                                        |                                                                        |                          |                                |                                      |                                             |                                                                                |                         |                                |                           |                    |                                             |           |
| -                                   | - 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      |
| -                                   | - 0,7                                       | + 0,1                                                                  | - 8,6                                                                  | + 1,6                    | - 10,2                         | + 0,0                                | - 0,3                                       | + 122,5                                                                        | + 155,8                 | - 25,7                         | - 3,4                     | - 4,1              | - 1,4                                       | 2019      |
| -                                   | + 5,7                                       | - 3,3                                                                  | + 313,4                                                                | + 23,2                   | + 290,2                        | - 0,0                                | + 8,2                                       | + 221,6                                                                        | + 273,7                 | - 32,7                         | - 14,5                    | - 4,9              | + 1,9                                       | 2020      |
| -                                   | + 1,5                                       | + 0,0                                                                  | + 118,6                                                                | - 0,2                    | + 118,8                        | - 0,0                                | + 2,3                                       | - 9,0                                                                          | + 8,8                   | - 16,4                         | - 1,1                     | - 0,4              | + 0,1                                       | 2020 Juni |
| -                                   | + 0,9                                       | + 0,5                                                                  | - 21,7                                                                 | - 6,4                    | - 15,2                         | - 0,0                                | + 1,2                                       | + 37,1                                                                         | + 28,7                  | + 10,5                         | - 1,6                     | - 0,4              | + 0,4                                       | Juli      |
| -                                   | + 0,3                                       | - 0,1                                                                  | + 3,7                                                                  | + 1,2                    | + 2,4                          | + 0,0                                | + 0,4                                       | + 17,4                                                                         | + 13,6                  | + 4,3                          | - 0,2                     | - 0,3              | + 0,2                                       | Aug.      |
| -                                   | + 0,2                                       | + 0,0                                                                  | + 40,0                                                                 | - 2,5                    | + 42,5                         | + 0,0                                | + 0,5                                       | + 13,4                                                                         | + 15,1                  | - 0,9                          | - 0,5                     | - 0,4              | + 0,3                                       | Sept.     |
| -                                   | + 0,1                                       | + 0,2                                                                  | + 12,2                                                                 | + 7,7                    | + 4,4                          | -                                    | + 0,2                                       | + 40,0                                                                         | + 38,6                  | + 2,2                          | - 0,4                     | - 0,4              | + 0,3                                       | Okt.      |
| -                                   | + 0,2                                       | + 0,1                                                                  | + 8,3                                                                  | + 3,5                    | + 4,8                          | - 0,0                                | + 0,3                                       | + 20,5                                                                         | + 34,1                  | - 13,2                         | - 0,1                     | - 0,3              | - 0,2                                       | Nov.      |
| -                                   | + 0,6                                       | + 0,1                                                                  | - 8,1                                                                  | - 9,6                    | + 1,5                          | -                                    | + 0,5                                       | - 9,2                                                                          | - 2,3                   | - 7,6                          | + 1,0                     | - 0,2              | - 0,0                                       | Dez.      |
| -                                   | + 0,2                                       | - 0,1                                                                  | + 24,9                                                                 | + 15,7                   | + 9,2                          | + 0,0                                | + 0,5                                       | + 19,2                                                                         | + 28,9                  | - 10,3                         | + 1,1                     | - 0,4              | - 0,1                                       | 2021 Jan. |
| -                                   | + 0,3                                       | + 0,1                                                                  | - 1,2                                                                  | - 2,4                    | + 1,2                          | - 0,0                                | + 0,6                                       | + 9,1                                                                          | + 15,4                  | - 7,0                          | + 1,0                     | - 0,4              | - 0,0                                       | Febr.     |
| -                                   | + 0,3                                       | + 0,1                                                                  | + 75,1                                                                 | - 2,6                    | + 77,7                         | -                                    | + 0,5                                       | + 12,2                                                                         | + 17,7                  | - 4,8                          | - 0,3                     | - 0,4              | + 0,1                                       | März      |
| -                                   | + 0,2                                       | - 0,6                                                                  | + 7,1                                                                  | + 0,8                    | + 6,3                          | + 0,0                                | + 0,3                                       | + 9,8                                                                          | + 19,6                  | - 9,8                          | + 0,4                     | - 0,3              | - 0,0                                       | April     |
| -                                   | + 0,3                                       | + 0,3                                                                  | + 8,9                                                                  | + 3,9                    | + 5,0                          | -                                    | + 0,5                                       | + 20,6                                                                         | + 26,0                  | - 5,3                          | + 0,5                     | - 0,5              | + 0,2                                       | Mai       |
| -                                   | + 0,2                                       | + 0,1                                                                  | + 5,0                                                                  | - 7,3                    | + 12,3                         | + 0,0                                | + 0,3                                       | - 19,8                                                                         | - 8,5                   | - 10,5                         | - 0,6                     | - 0,2              | - 0,0                                       | Juni      |
| -                                   | + 0,1                                       | + 0,1                                                                  | + 6,6                                                                  | + 3,5                    | + 3,1                          | -                                    | + 0,1                                       | + 28,2                                                                         | + 33,9                  | - 5,0                          | - 0,6                     | - 0,2              | - 0,1                                       | Juli      |
| -                                   | + 0,2                                       | + 0,1                                                                  | - 4,1                                                                  | - 0,8                    | + 4,9                          | - 0,0                                | + 0,2                                       | + 6,4                                                                          | + 10,0                  | - 2,9                          | - 0,5                     | - 0,2              | - 0,2                                       | Aug.      |
| -                                   | + 0,0                                       | + 0,7                                                                  | - 10,6                                                                 | - 6,4                    | - 4,2                          | + 0,0                                | + 0,1                                       | - 6,7                                                                          | - 5,4                   | - 0,3                          | - 0,8                     | - 0,2              | - 0,2                                       | Sept.     |
| -                                   | - 0,1                                       | + 0,1                                                                  | + 10,5                                                                 | + 4,0                    | + 6,5                          | + 0,0                                | + 0,0                                       | + 28,8                                                                         | + 16,4                  | + 13,2                         | - 0,6                     | - 0,2              | - 0,2                                       | Okt.      |
| -                                   | + 0,1                                       | + 0,1                                                                  | + 10,2                                                                 | + 2,2                    | + 8,0                          | -                                    | + 0,1                                       | + 13,7                                                                         | + 21,5                  | - 7,2                          | - 0,2                     | - 0,3              | - 0,3                                       | Nov.      |

fähigen Inhaberschuldverschreibungen; einschl. nachrangiger 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 Inhaberschuldverschreibungen.

#### 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) |                      |                         |        |                                                                 |                             |  |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------|-------------|-------------------------|------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--|
|                                     |                                                          | Guthaben und Buchkredite, Wechsel     |          |             |                         | börsenfähige Geldmarktpapiere von Banken | Wertpapiere von Banken | Nachrichtlich: Treuhandkredite |                                                  | Buchkredite, Wechsel |                         |        | Schatzwechsel und börsenfähige Geldmarktpapiere von Nichtbanken | Wertpapiere von Nichtbanken |  |
|                                     |                                                          | insgesamt                             | zusammen | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                          |                        | insgesamt                      | zusammen                                         | kurzfristig          | mittel- und langfristig |        |                                                                 |                             |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                          |                                       |          |             |                         |                                          |                        |                                |                                                  |                      |                         |        |                                                                 |                             |  |
| 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                       |  |
| 2019                                | 0,2                                                      | 1 064,2                               | 814,0    | 532,7       | 281,3                   | 1,8                                      | 248,5                  | 3,7                            | 795,3                                            | 513,1                | 111,0                   | 402,1  | 7,7                                                             | 274,5                       |  |
| 2020                                | 0,2                                                      | 1 024,3                               | 784,8    | 532,1       | 252,8                   | 2,6                                      | 236,8                  | 4,0                            | 822,8                                            | 523,0                | 125,4                   | 397,5  | 11,3                                                            | 288,5                       |  |
| 2020 Juni                           | 0,3                                                      | 1 113,8                               | 860,8    | 592,4       | 268,5                   | 3,7                                      | 249,3                  | 3,8                            | 838,4                                            | 538,2                | 134,7                   | 403,5  | 15,8                                                            | 284,5                       |  |
| Juli                                | 0,3                                                      | 1 083,1                               | 834,0    | 574,4       | 259,6                   | 3,4                                      | 245,7                  | 3,9                            | 829,1                                            | 536,3                | 138,8                   | 397,5  | 15,1                                                            | 277,6                       |  |
| Aug.                                | 0,3                                                      | 1 066,8                               | 821,2    | 563,3       | 257,9                   | 3,5                                      | 242,1                  | 4,1                            | 819,9                                            | 531,3                | 133,7                   | 397,6  | 15,6                                                            | 272,9                       |  |
| Sept.                               | 0,2                                                      | 1 084,3                               | 841,3    | 583,4       | 257,9                   | 3,6                                      | 239,4                  | 4,1                            | 821,9                                            | 530,4                | 130,3                   | 400,2  | 15,2                                                            | 276,3                       |  |
| Okt.                                | 0,3                                                      | 1 064,7                               | 822,9    | 564,5       | 258,5                   | 3,5                                      | 238,3                  | 4,1                            | 839,8                                            | 539,3                | 137,7                   | 401,6  | 16,5                                                            | 284,1                       |  |
| Nov.                                | 0,2                                                      | 1 056,0                               | 815,8    | 563,4       | 252,4                   | 3,5                                      | 236,7                  | 4,0                            | 845,6                                            | 539,5                | 139,8                   | 399,7  | 14,0                                                            | 292,1                       |  |
| Dez.                                | 0,2                                                      | 1 024,3                               | 784,8    | 532,1       | 252,8                   | 2,6                                      | 236,8                  | 4,0                            | 822,8                                            | 523,0                | 125,4                   | 397,5  | 11,3                                                            | 288,5                       |  |
| 2021 Jan.                           | 0,2                                                      | 1 135,1                               | 897,8    | 645,6       | 252,2                   | 2,6                                      | 234,7                  | 3,8                            | 846,9                                            | 538,6                | 142,7                   | 395,8  | 14,0                                                            | 294,3                       |  |
| Febr.                               | 0,6                                                      | 1 146,4                               | 912,7    | 659,6       | 253,1                   | 2,2                                      | 231,5                  | 3,8                            | 853,6                                            | 548,2                | 150,4                   | 397,7  | 14,7                                                            | 290,7                       |  |
| März                                | 0,2                                                      | 1 140,4                               | 908,0    | 646,7       | 261,3                   | 2,3                                      | 230,1                  | 3,8                            | 864,8                                            | 559,3                | 153,3                   | 406,1  | 11,9                                                            | 293,5                       |  |
| April                               | 0,2                                                      | 1 172,3                               | 943,1    | 680,7       | 262,3                   | 2,3                                      | 227,0                  | 3,9                            | 855,5                                            | 555,5                | 152,6                   | 402,9  | 13,0                                                            | 287,0                       |  |
| Mai                                 | 0,2                                                      | 1 157,2                               | 928,1    | 669,8       | 258,3                   | 2,4                                      | 226,8                  | 3,9                            | 846,1                                            | 550,1                | 147,3                   | 402,8  | 11,9                                                            | 284,2                       |  |
| Juni                                | 0,4                                                      | 1 159,3                               | 930,3    | 666,6       | 263,7                   | 2,5                                      | 226,4                  | 3,9                            | 855,1                                            | 551,6                | 146,7                   | 404,9  | 10,5                                                            | 293,0                       |  |
| Juli                                | 0,4                                                      | 1 139,3                               | 910,4    | 651,3       | 259,1                   | 1,9                                      | 227,0                  | 3,8                            | 867,2                                            | 565,0                | 158,4                   | 406,6  | 13,1                                                            | 289,2                       |  |
| Aug.                                | 0,4                                                      | 1 125,9                               | 899,8    | 647,9       | 251,8                   | 1,6                                      | 224,5                  | 3,7                            | 867,4                                            | 566,7                | 158,7                   | 407,9  | 15,3                                                            | 285,5                       |  |
| Sept.                               | 0,3                                                      | 1 113,1                               | 885,7    | 634,6       | 251,1                   | 1,1                                      | 226,3                  | 3,6                            | 876,0                                            | 569,3                | 156,6                   | 412,7  | 15,1                                                            | 291,6                       |  |
| Okt.                                | 0,3                                                      | 1 166,7                               | 940,5    | 672,2       | 268,2                   | 0,9                                      | 225,3                  | 3,5                            | 878,0                                            | 579,6                | 164,1                   | 415,5  | 17,7                                                            | 280,6                       |  |
| Nov.                                | 0,3                                                      | 1 164,8                               | 940,3    | 674,7       | 265,6                   | 0,8                                      | 223,7                  | 3,4                            | 887,7                                            | 585,6                | 164,4                   | 421,2  | 14,3                                                            | 287,8                       |  |
| Veränderungen *)                    |                                                          |                                       |          |             |                         |                                          |                        |                                |                                                  |                      |                         |        |                                                                 |                             |  |
| 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                       |  |
| 2019                                | - 0,0                                                    | - 4,1                                 | - 11,3   | - 21,9      | + 10,7                  | + 0,8                                    | + 6,3                  | + 0,7                          | + 26,8                                           | + 19,9               | + 12,7                  | + 7,3  | + 3,0                                                           | + 3,8                       |  |
| 2020                                | - 0,0                                                    | - 32,0                                | - 22,4   | - 6,6       | - 15,8                  | + 0,9                                    | - 10,5                 | + 0,3                          | + 34,4                                           | + 14,7               | + 9,0                   | + 5,7  | + 3,6                                                           | + 16,1                      |  |
| 2020 Juni                           | + 0,0                                                    | - 23,5                                | - 21,8   | - 19,6      | - 2,2                   | + 0,3                                    | - 2,0                  | + 0,1                          | - 9,8                                            | - 19,7               | - 17,5                  | - 2,2  | + 3,7                                                           | + 6,2                       |  |
| Juli                                | - 0,0                                                    | - 17,9                                | - 14,4   | - 11,2      | - 3,2                   | - 0,2                                    | - 3,3                  | + 0,1                          | - 0,9                                            | + 5,3                | + 5,9                   | - 0,6  | - 0,7                                                           | - 5,4                       |  |
| Aug.                                | - 0,0                                                    | - 14,4                                | - 11,1   | - 10,0      | - 1,1                   | + 0,1                                    | - 3,4                  | + 0,1                          | - 8,4                                            | - 4,2                | - 4,8                   | + 0,6  | + 0,5                                                           | - 4,7                       |  |
| Sept.                               | - 0,0                                                    | + 13,9                                | + 16,6   | + 18,2      | - 1,6                   | + 0,1                                    | - 2,8                  | - 0,0                          | + 0,1                                            | - 2,5                | - 3,8                   | + 1,3  | - 0,4                                                           | + 3,0                       |  |
| Okt.                                | + 0,0                                                    | - 20,8                                | - 19,5   | - 19,8      | + 0,3                   | - 0,1                                    | - 1,2                  | + 0,1                          | + 16,7                                           | + 7,8                | + 6,9                   | + 0,9  | + 1,3                                                           | + 7,6                       |  |
| Nov.                                | - 0,0                                                    | - 3,4                                 | - 1,9    | + 1,8       | - 3,7                   | - 0,0                                    | - 1,5                  | - 0,1                          | + 9,7                                            | + 3,6                | + 2,8                   | + 0,8  | - 2,5                                                           | + 8,6                       |  |
| Dez.                                | - 0,0                                                    | - 26,9                                | - 26,3   | - 28,9      | + 2,6                   | - 0,9                                    | + 0,2                  | - 0,1                          | - 19,3                                           | - 13,7               | - 13,6                  | - 0,0  | - 2,7                                                           | - 3,0                       |  |
| 2021 Jan.                           | - 0,0                                                    | + 106,1                               | + 108,3  | + 110,3     | - 1,9                   | - 0,1                                    | - 2,1                  | - 0,1                          | + 22,5                                           | + 14,5               | + 17,8                  | - 3,3  | + 2,7                                                           | + 5,3                       |  |
| Febr.                               | + 0,3                                                    | + 11,1                                | + 14,7   | + 14,0      | + 0,7                   | - 0,4                                    | - 3,2                  | - 0,1                          | + 6,3                                            | + 9,0                | + 7,5                   | + 1,5  | + 0,7                                                           | - 3,5                       |  |
| März                                | - 0,3                                                    | - 11,7                                | - 10,1   | - 15,8      | + 5,6                   | + 0,1                                    | - 1,7                  | + 0,0                          | + 3,9                                            | + 4,9                | + 0,7                   | + 4,1  | - 2,8                                                           | + 1,8                       |  |
| April                               | - 0,0                                                    | + 37,7                                | + 40,7   | + 36,8      | + 3,9                   | - 0,1                                    | - 2,9                  | + 0,1                          | - 4,0                                            | + 0,6                | + 0,7                   | - 0,0  | + 1,1                                                           | - 5,6                       |  |
| Mai                                 | + 0,0                                                    | - 14,9                                | - 14,6   | - 11,5      | - 3,1                   | - 0,1                                    | - 0,3                  | + 0,0                          | - 7,7                                            | - 4,2                | - 4,4                   | + 0,2  | - 0,9                                                           | - 2,6                       |  |
| Juni                                | + 0,2                                                    | - 4,1                                 | - 3,7    | - 6,3       | + 2,6                   | + 0,1                                    | - 0,5                  | - 0,0                          | + 4,9                                            | - 1,8                | - 1,7                   | - 0,2  | - 1,5                                                           | + 8,2                       |  |
| Juli                                | + 0,0                                                    | - 21,8                                | - 20,5   | - 15,7      | - 4,8                   | - 0,6                                    | - 0,7                  | - 0,1                          | + 12,9                                           | + 13,0               | + 11,7                  | + 1,4  | + 2,6                                                           | - 2,8                       |  |
| Aug.                                | - 0,0                                                    | - 13,9                                | - 11,2   | - 3,6       | - 7,6                   | - 0,2                                    | - 2,5                  | - 0,1                          | - 0,1                                            | + 1,4                | + 0,3                   | + 1,1  | + 2,2                                                           | - 3,8                       |  |
| Sept.                               | - 0,1                                                    | - 18,7                                | - 19,8   | - 17,0      | - 2,9                   | - 0,6                                    | + 1,7                  | - 0,1                          | + 10,0                                           | + 4,6                | + 1,2                   | + 3,4  | - 0,2                                                           | + 5,6                       |  |
| Okt.                                | + 0,0                                                    | + 54,3                                | + 55,5   | + 38,3      | + 17,3                  | - 0,1                                    | - 1,1                  | - 0,1                          | + 1,5                                            | + 9,9                | + 7,6                   | + 2,3  | + 2,6                                                           | - 11,0                      |  |
| Nov.                                | - 0,0                                                    | - 7,1                                 | - 5,3    | - 0,0       | - 5,2                   | - 0,1                                    | - 1,8                  | - 0,1                          | + 6,4                                            | + 3,2                | + 1,1                   | + 2,0  | - 3,4                                                           | + 6,6                       |  |

\* 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.

# IV. Banken

| Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite   | Beteiligungen an ausländischen Banken und Unternehmen | Einlagen und aufgenommene Kredite von ausländischen Banken (MFIs) |               |                                      |             |                         |                                   | Einlagen und aufgenommene Kredite von ausländischen Nichtbanken (Nicht-MFIs) |               |                                      |             |                         |                                   | Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite | Zeit |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------|
|                                     |                                                       | insgesamt                                                         | Sichteinlagen | Termineinlagen (einschl. Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite | insgesamt                                                                    | Sichteinlagen | Termineinlagen (einschl. Sparbriefe) |             |                         | Nachrichtlich:<br>Treuhandkredite |                                   |      |
|                                     |                                                       |                                                                   |               | zusammen                             | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                   |                                                                              |               | zusammen                             | kurzfristig | mittel- und langfristig |                                   |                                   |      |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                       |                                                                   |               |                                      |             |                         |                                   |                                                                              |               |                                      |             |                         |                                   |                                   |      |
| 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                              |      |
| 11,5                                | 21,3                                                  | 680,6                                                             | 339,3         | 341,2                                | 243,2       | 98,0                    | –                                 | 229,8                                                                        | 112,3         | 117,4                                | 60,5        | 57,0                    | 0,1                               | 2019                              |      |
| 11,3                                | 17,2                                                  | 761,2                                                             | 428,8         | 332,5                                | 205,1       | 127,3                   | –                                 | 258,5                                                                        | 133,3         | 125,2                                | 65,6        | 59,7                    | 0,1                               | 2020                              |      |
| 11,3                                | 19,1                                                  | 835,5                                                             | 472,5         | 363,0                                | 247,2       | 115,9                   | –                                 | 275,7                                                                        | 145,2         | 130,5                                | 69,5        | 61,1                    | 0,1                               | 2020 Juni                         |      |
| 11,2                                | 19,0                                                  | 843,9                                                             | 489,3         | 354,7                                | 238,8       | 115,8                   | –                                 | 270,6                                                                        | 139,4         | 131,3                                | 72,5        | 58,8                    | 0,1                               | Juli                              |      |
| 11,2                                | 19,0                                                  | 828,9                                                             | 474,8         | 354,1                                | 238,8       | 115,2                   | –                                 | 263,2                                                                        | 134,8         | 128,3                                | 69,9        | 58,5                    | 0,1                               | Aug.                              |      |
| 11,4                                | 19,0                                                  | 832,4                                                             | 486,5         | 345,9                                | 226,4       | 119,6                   | –                                 | 269,6                                                                        | 145,5         | 124,1                                | 66,0        | 58,1                    | 0,1                               | Sept.                             |      |
| 11,5                                | 19,0                                                  | 833,2                                                             | 487,3         | 345,9                                | 224,6       | 121,3                   | –                                 | 269,5                                                                        | 142,6         | 127,0                                | 68,5        | 58,4                    | 0,1                               | Okt.                              |      |
| 11,5                                | 19,0                                                  | 836,8                                                             | 491,3         | 345,5                                | 219,0       | 126,5                   | –                                 | 279,9                                                                        | 154,2         | 125,8                                | 66,0        | 59,7                    | 0,1                               | Nov.                              |      |
| 11,3                                | 17,2                                                  | 761,2                                                             | 428,8         | 332,5                                | 205,1       | 127,3                   | –                                 | 258,5                                                                        | 133,3         | 125,2                                | 65,6        | 59,7                    | 0,1                               | Dez.                              |      |
| 11,3                                | 16,5                                                  | 954,9                                                             | 507,8         | 447,0                                | 298,5       | 148,5                   | –                                 | 279,8                                                                        | 145,0         | 134,8                                | 69,4        | 65,3                    | 0,1                               | 2021 Jan.                         |      |
| 11,3                                | 16,5                                                  | 987,8                                                             | 520,0         | 467,7                                | 318,0       | 149,7                   | –                                 | 283,4                                                                        | 145,2         | 138,3                                | 71,5        | 66,8                    | 0,1                               | Febr.                             |      |
| 11,3                                | 16,6                                                  | 991,5                                                             | 520,2         | 471,3                                | 319,5       | 151,8                   | –                                 | 288,9                                                                        | 147,8         | 141,1                                | 73,7        | 67,4                    | 0,1                               | März                              |      |
| 11,3                                | 16,5                                                  | 1 008,7                                                           | 522,1         | 486,6                                | 343,1       | 143,5                   | –                                 | 295,8                                                                        | 150,7         | 145,0                                | 81,0        | 64,1                    | 0,1                               | April                             |      |
| 11,3                                | 16,5                                                  | 1 013,1                                                           | 513,9         | 499,2                                | 360,2       | 139,0                   | –                                 | 304,0                                                                        | 148,4         | 155,6                                | 88,0        | 67,6                    | 0,1                               | Mai                               |      |
| 11,3                                | 16,5                                                  | 1 016,2                                                           | 539,5         | 476,7                                | 335,5       | 141,3                   | –                                 | 290,8                                                                        | 148,4         | 142,5                                | 79,9        | 62,6                    | 0,1                               | Juni                              |      |
| 11,2                                | 16,0                                                  | 981,6                                                             | 525,0         | 456,6                                | 304,9       | 151,7                   | –                                 | 292,2                                                                        | 151,7         | 140,5                                | 79,3        | 61,2                    | 0,1                               | Juli                              |      |
| 11,2                                | 16,3                                                  | 969,4                                                             | 513,0         | 456,4                                | 293,0       | 163,5                   | 0,0                               | 298,4                                                                        | 158,9         | 139,6                                | 78,8        | 60,8                    | 0,1                               | Aug.                              |      |
| 11,2                                | 16,3                                                  | 1 003,9                                                           | 528,2         | 475,8                                | 315,7       | 160,1                   | –                                 | 306,0                                                                        | 164,0         | 142,0                                | 81,5        | 60,4                    | 0,1                               | Sept.                             |      |
| 11,2                                | 16,3                                                  | 1 031,2                                                           | 550,5         | 480,7                                | 320,4       | 160,3                   | 0,0                               | 320,9                                                                        | 169,8         | 151,1                                | 83,3        | 67,8                    | 0,1                               | Okt.                              |      |
| 11,3                                | 16,4                                                  | 1 068,2                                                           | 565,4         | 502,8                                | 335,0       | 167,9                   | 0,0                               | 315,1                                                                        | 171,3         | 143,8                                | 75,5        | 68,3                    | 0,1                               | Nov.                              |      |
| Veränderungen *)                    |                                                       |                                                                   |               |                                      |             |                         |                                   |                                                                              |               |                                      |             |                         |                                   |                                   |      |
| – 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                                                            | + 25,2        | – 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                              |      |
| – 0,3                               | – 0,9                                                 | – 9,5                                                             | – 49,4        | + 39,8                               | + 28,0      | + 11,8                  | – 0,0                             | – 23,4                                                                       | + 2,1         | – 2,9                                | – 1,8       | – 1,1                   | – 0,2                             | 2019                              |      |
| – 0,2                               | – 3,9                                                 | + 83,8                                                            | + 87,8        | – 4,1                                | – 34,7      | + 30,6                  | –                                 | + 23,6                                                                       | + 13,8        | + 9,8                                | + 7,1       | + 2,8                   | + 0,0                             | 2020                              |      |
| – 0,2                               | + 0,1                                                 | + 8,8                                                             | + 13,9        | – 5,1                                | – 13,1      | + 8,0                   | –                                 | – 4,7                                                                        | – 5,6         | + 0,9                                | + 1,8       | – 0,9                   | – 0,0                             | 2020 Juni                         |      |
| – 0,1                               | + 0,0                                                 | + 17,6                                                            | + 20,7        | – 3,1                                | – 4,1       | + 1,0                   | –                                 | – 2,7                                                                        | – 4,7         | + 2,0                                | + 4,0       | – 2,0                   | + 0,0                             | Juli                              |      |
| + 0,0                               | – 0,0                                                 | – 13,9                                                            | – 13,8        | – 0,0                                | + 0,5       | – 0,5                   | –                                 | – 7,2                                                                        | – 4,4         | – 2,7                                | – 2,5       | – 0,2                   | – 0,0                             | Aug.                              |      |
| + 0,2                               | + 0,0                                                 | + 1,0                                                             | + 10,4        | – 9,5                                | – 13,5      | + 4,0                   | –                                 | + 5,8                                                                        | + 10,4        | – 4,6                                | – 4,1       | – 0,5                   | + 0,0                             | Sept.                             |      |
| + 0,0                               | – 0,0                                                 | + 0,1                                                             | + 0,5         | – 0,4                                | – 2,0       | + 1,6                   | –                                 | – 0,6                                                                        | – 3,2         | + 2,6                                | + 2,3       | + 0,3                   | + 0,0                             | Okt.                              |      |
| + 0,0                               | + 0,0                                                 | + 7,9                                                             | + 5,9         | + 2,0                                | – 3,7       | + 5,7                   | –                                 | + 11,6                                                                       | + 12,2        | – 0,6                                | – 2,1       | + 1,5                   | – 0,0                             | Nov.                              |      |
| – 0,2                               | – 1,7                                                 | – 72,1                                                            | – 60,9        | – 11,2                               | – 12,6      | + 1,4                   | –                                 | – 20,3                                                                       | – 20,3        | – 0,0                                | – 0,1       | + 0,1                   | + 0,0                             | Dez.                              |      |
| – 0,0                               | – 0,8                                                 | + 191,3                                                           | + 78,5        | + 112,9                              | + 92,4      | + 20,5                  | –                                 | + 20,1                                                                       | + 12,3        | + 7,8                                | + 3,6       | + 4,2                   | – 0,0                             | 2021 Jan.                         |      |
| – 0,0                               | – 0,0                                                 | + 32,7                                                            | + 12,2        | + 20,5                               | + 19,3      | + 1,2                   | –                                 | + 3,4                                                                        | + 0,0         | + 3,4                                | + 2,0       | + 1,4                   | – 0,0                             | Febr.                             |      |
| + 0,1                               | – 0,0                                                 | – 1,8                                                             | – 2,6         | + 0,8                                | – 1,1       | + 1,9                   | –                                 | + 3,2                                                                        | + 1,6         | + 1,6                                | + 1,3       | + 0,3                   | + 0,0                             | März                              |      |
| – 0,0                               | + 0,0                                                 | + 23,2                                                            | + 4,3         | + 19,0                               | + 26,8      | – 7,8                   | –                                 | + 7,9                                                                        | + 3,7         | + 4,2                                | + 7,3       | – 3,0                   | + 0,0                             | April                             |      |
| + 0,0                               | + 0,0                                                 | + 4,9                                                             | – 7,4         | + 12,2                               | + 16,6      | – 4,4                   | –                                 | + 8,6                                                                        | – 2,2         | + 10,8                               | + 7,2       | + 3,5                   | – 0,0                             | Mai                               |      |
| – 0,1                               | – 0,0                                                 | – 1,9                                                             | + 23,7        | – 25,6                               | – 27,4      | + 1,8                   | –                                 | – 14,8                                                                       | – 0,6         | – 14,2                               | – 9,0       | – 5,2                   | – 0,0                             | Juni                              |      |
| – 0,1                               | – 0,5                                                 | – 34,8                                                            | – 14,6        | – 20,2                               | – 30,6      | + 10,4                  | –                                 | + 1,3                                                                        | + 2,9         | – 1,6                                | – 0,3       | – 1,3                   | + 0,0                             | Juli                              |      |
| + 0,0                               | + 0,2                                                 | – 12,8                                                            | – 12,3        | – 0,5                                | – 12,2      | + 11,7                  | + 0,0                             | + 5,7                                                                        | + 6,7         | – 1,1                                | – 0,6       | – 0,5                   | – 0,0                             | Aug.                              |      |
| – 0,0                               | + 0,0                                                 | + 30,5                                                            | + 12,9        | + 17,6                               | + 21,4      | – 3,9                   | – 0,0                             | + 6,7                                                                        | + 4,9         | + 1,7                                | + 2,3       | – 0,6                   | + 0,0                             | Sept.                             |      |
| + 0,0                               | + 0,1                                                 | + 27,9                                                            | + 22,7        | + 5,2                                | + 5,1       | + 0,2                   | + 0,0                             | + 14,7                                                                       | + 5,8         | + 9,0                                | + 1,6       | + 7,4                   | – 0,0                             | Okt.                              |      |
| + 0,0                               | + 0,1                                                 | + 32,3                                                            | + 12,5        | + 19,9                               | + 13,0      | + 6,9                   | –                                 | – 6,7                                                                        | + 0,8         | – 7,5                                | – 8,4       | + 0,9                   | – 0,0                             | Nov.                              |      |

#### IV. Banken

##### 5. Kredite der Banken (MFIs) in Deutschland an inländische Nichtbanken (Nicht-MFIs) \*)

Mrd €

| Zeit                                | Kredite an inländische Nichtbanken insgesamt                                |                                                                           | Kurzfristige Kredite |                                   |                         |                                  |                          |              |                | Mittel- und langfristige |           |  |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------|----------------|--------------------------|-----------|--|
|                                     | mit börsen-fähigen Geld-marktpapieren, Wertpapieren, Ausgleichs-forderungen | ohne börsen-fähige Geld-marktpapiere, Wertpapiere, Ausgleichs-forderungen | insgesamt            | an Unternehmen und Privatpersonen |                         |                                  | an öffentliche Haushalte |              |                | insgesamt                | an Unter- |  |
|                                     |                                                                             |                                                                           |                      | zu-sammen                         | Buchkredite und Wechsel | börsen-fähige Geld-markt-papiere | zu-sammen                | Buch-kredite | Schatz-wechsel |                          |           |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                             |                                                                           |                      |                                   |                         |                                  |                          |              |                |                          |           |  |
| 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   |  |
| 2019                                | 3 521,5                                                                     | 3 119,5                                                                   | 260,4                | 238,8                             | 238,4                   | 0,4                              | 21,6                     | 18,7         | 2,9            | 3 261,1                  | 2 866,9   |  |
| 2020                                | 3 647,0                                                                     | 3 245,3                                                                   | 243,3                | 221,6                             | 221,2                   | 0,4                              | 21,6                     | 18,0         | 3,6            | 3 403,8                  | 3 013,0   |  |
| 2020 Juni                           | 3 621,1                                                                     | 3 206,8                                                                   | 278,9                | 248,5                             | 247,6                   | 0,8                              | 30,4                     | 23,3         | 7,2            | 3 342,2                  | 2 939,8   |  |
| Juli                                | 3 625,7                                                                     | 3 217,4                                                                   | 274,8                | 243,4                             | 242,6                   | 0,8                              | 31,5                     | 24,2         | 7,3            | 3 350,9                  | 2 953,2   |  |
| Aug.                                | 3 629,7                                                                     | 3 219,7                                                                   | 265,6                | 237,7                             | 236,9                   | 0,8                              | 28,0                     | 19,4         | 8,6            | 3 364,0                  | 2 967,3   |  |
| Sept.                               | 3 634,2                                                                     | 3 224,6                                                                   | 261,9                | 232,0                             | 231,3                   | 0,7                              | 29,9                     | 22,3         | 7,7            | 3 372,3                  | 2 976,0   |  |
| Okt.                                | 3 651,1                                                                     | 3 237,8                                                                   | 261,0                | 229,5                             | 228,7                   | 0,7                              | 31,6                     | 23,3         | 8,2            | 3 390,1                  | 2 991,5   |  |
| Nov.                                | 3 661,1                                                                     | 3 247,6                                                                   | 258,7                | 229,3                             | 228,7                   | 0,6                              | 29,4                     | 22,4         | 7,0            | 3 402,4                  | 3 001,7   |  |
| Dez.                                | 3 647,0                                                                     | 3 245,3                                                                   | 243,3                | 221,6                             | 221,2                   | 0,4                              | 21,6                     | 18,0         | 3,6            | 3 403,8                  | 3 013,0   |  |
| 2021 Jan.                           | 3 654,0                                                                     | 3 251,0                                                                   | 247,7                | 221,9                             | 221,3                   | 0,6                              | 25,8                     | 19,7         | 6,1            | 3 406,3                  | 3 018,4   |  |
| Febr.                               | 3 669,3                                                                     | 3 261,9                                                                   | 249,5                | 224,2                             | 223,6                   | 0,6                              | 25,3                     | 18,5         | 6,8            | 3 419,7                  | 3 031,9   |  |
| März                                | 3 699,1                                                                     | 3 287,7                                                                   | 261,3                | 236,6                             | 236,0                   | 0,6                              | 24,7                     | 18,6         | 6,1            | 3 437,8                  | 3 048,6   |  |
| April                               | 3 693,9                                                                     | 3 287,7                                                                   | 248,6                | 223,5                             | 222,8                   | 0,7                              | 25,1                     | 20,2         | 4,9            | 3 445,2                  | 3 061,5   |  |
| Mai                                 | 3 709,6                                                                     | 3 300,4                                                                   | 248,7                | 225,4                             | 224,6                   | 0,8                              | 23,3                     | 19,5         | 3,8            | 3 460,9                  | 3 075,1   |  |
| Juni                                | 3 709,2                                                                     | 3 305,8                                                                   | 250,7                | 225,8                             | 225,0                   | 0,8                              | 24,9                     | 19,9         | 5,1            | 3 458,5                  | 3 082,5   |  |
| Juli                                | 3 725,3                                                                     | 3 323,0                                                                   | 248,2                | 221,0                             | 220,2                   | 0,8                              | 27,2                     | 21,9         | 5,3            | 3 477,1                  | 3 102,5   |  |
| Aug.                                | 3 736,4                                                                     | 3 332,9                                                                   | 245,0                | 221,1                             | 220,4                   | 0,7                              | 23,9                     | 18,9         | 4,9            | 3 491,5                  | 3 116,8   |  |
| Sept.                               | 3 749,8                                                                     | 3 342,1                                                                   | 247,8                | 224,5                             | 223,8                   | 0,7                              | 23,4                     | 19,6         | 3,7            | 3 501,9                  | 3 123,2   |  |
| Okt.                                | 3 770,2                                                                     | 3 367,1                                                                   | 256,5                | 232,5                             | 231,9                   | 0,6                              | 24,0                     | 19,5         | 4,4            | 3 513,7                  | 3 142,9   |  |
| Nov.                                | 3 794,4                                                                     | 3 386,5                                                                   | 255,6                | 232,9                             | 232,3                   | 0,6                              | 22,7                     | 17,7         | 5,0            | 3 538,8                  | 3 165,3   |  |
| Veränderungen *)                    |                                                                             |                                                                           |                      |                                   |                         |                                  |                          |              |                |                          |           |  |
| 2012                                | + 21,0                                                                      | + 9,6                                                                     | - 9,7                | - 1,6                             | - 1,7                   | + 0,1                            | - 8,1                    | - 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   |  |
| 2019                                | + 126,7                                                                     | + 129,1                                                                   | + 11,7               | + 11,6                            | + 11,6                  | + 0,0                            | + 0,1                    | - 3,0        | + 3,1          | + 115,0                  | + 132,8   |  |
| 2020                                | + 123,2                                                                     | + 123,6                                                                   | - 19,6               | - 19,8                            | - 19,8                  | - 0,0                            | + 0,2                    | - 0,5        | + 0,7          | + 142,8                  | + 145,6   |  |
| 2020 Juni                           | + 0,2                                                                       | + 2,5                                                                     | - 6,4                | - 5,8                             | - 5,6                   | - 0,2                            | - 0,6                    | + 1,3        | - 1,9          | + 6,6                    | + 7,9     |  |
| Juli                                | + 4,6                                                                       | + 10,5                                                                    | - 5,9                | - 6,9                             | - 6,8                   | - 0,1                            | + 1,0                    | + 0,9        | + 0,1          | + 10,5                   | + 15,2    |  |
| Aug.                                | + 4,0                                                                       | + 2,4                                                                     | - 7,5                | - 4,1                             | - 4,1                   | - 0,0                            | - 3,5                    | - 4,9        | + 1,4          | + 11,5                   | + 12,6    |  |
| Sept.                               | + 4,6                                                                       | + 4,9                                                                     | - 3,7                | - 5,6                             | - 5,6                   | - 0,1                            | + 2,0                    | + 2,9        | - 0,9          | + 8,3                    | + 8,6     |  |
| Okt.                                | + 16,5                                                                      | + 12,9                                                                    | - 0,9                | - 2,6                             | - 2,6                   | + 0,0                            | + 1,7                    | + 1,1        | + 0,6          | + 17,4                   | + 14,6    |  |
| Nov.                                | + 10,6                                                                      | + 10,4                                                                    | - 2,1                | - 0,1                             | + 0,0                   | - 0,1                            | - 2,0                    | - 0,7        | - 1,2          | + 12,7                   | + 10,6    |  |
| Dez.                                | - 14,1                                                                      | - 2,3                                                                     | - 15,5               | - 7,7                             | - 7,5                   | - 0,2                            | - 7,8                    | - 4,4        | - 3,4          | + 1,4                    | + 11,2    |  |
| 2021 Jan.                           | + 6,6                                                                       | + 5,3                                                                     | + 4,4                | + 0,3                             | + 0,1                   | + 0,2                            | + 4,2                    | + 1,7        | + 2,5          | + 2,1                    | + 5,2     |  |
| Febr.                               | + 15,3                                                                      | + 10,9                                                                    | + 1,8                | + 2,3                             | + 2,3                   | + 0,0                            | - 0,5                    | - 1,2        | + 0,7          | + 13,5                   | + 13,3    |  |
| März                                | + 29,7                                                                      | + 25,6                                                                    | + 11,2               | + 12,5                            | + 12,5                  | - 0,0                            | - 1,3                    | + 0,0        | - 1,4          | + 18,5                   | + 16,3    |  |
| April                               | - 5,2                                                                       | - 0,0                                                                     | - 12,8               | - 13,1                            | - 13,2                  | + 0,1                            | + 0,3                    | + 1,6        | - 1,2          | + 7,5                    | + 13,0    |  |
| Mai                                 | + 15,6                                                                      | + 12,5                                                                    | + 0,1                | + 1,8                             | + 1,7                   | + 0,1                            | - 1,8                    | - 0,6        | - 1,2          | + 15,5                   | + 13,4    |  |
| Juni                                | - 0,4                                                                       | + 5,5                                                                     | + 2,0                | + 0,3                             | + 0,4                   | - 0,1                            | + 1,7                    | + 0,4        | + 1,3          | - 2,4                    | + 7,3     |  |
| Juli                                | + 16,1                                                                      | + 17,2                                                                    | - 2,0                | - 4,2                             | - 4,3                   | + 0,0                            | + 2,3                    | + 2,0        | + 0,3          | + 18,1                   | + 19,5    |  |
| Aug.                                | + 10,9                                                                      | + 9,7                                                                     | - 3,2                | + 0,1                             | + 0,2                   | - 0,1                            | - 3,3                    | - 2,9        | - 0,4          | + 14,1                   | + 14,2    |  |
| Sept.                               | + 13,5                                                                      | + 9,3                                                                     | + 3,3                | + 3,7                             | + 3,8                   | - 0,0                            | - 0,5                    | + 0,7        | - 1,2          | + 10,2                   | + 6,2     |  |
| Okt.                                | + 20,5                                                                      | + 25,1                                                                    | + 8,7                | + 8,1                             | + 8,2                   | - 0,1                            | + 0,5                    | - 0,2        | + 0,7          | + 11,8                   | + 19,8    |  |
| Nov.                                | + 25,9                                                                      | + 20,5                                                                    | + 1,8                | + 3,0                             | + 3,0                   | + 0,0                            | - 1,2                    | - 1,8        | + 0,6          | + 24,1                   | + 19,7    |  |

\* 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 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 *) |                    |                  |                  |                                             |               |                          |                    |                  |                     |                                         |                                             |           |      |  |
| 2 099,5                             | 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      |      |  |
| 2 626,4                             | 301,3              | 2 325,1          | 240,5            | 15,7                                        | 394,2         | 235,9                    | 17,2               | 218,8            | 158,2               | –                                       | 1,5                                         | 2019      |      |  |
| 2 771,8                             | 310,5              | 2 461,4          | 241,1            | 22,4                                        | 390,8         | 234,3                    | 15,7               | 218,6            | 156,6               | –                                       | 1,1                                         | 2020      |      |  |
| 2 701,4                             | 310,8              | 2 390,6          | 238,4            | 19,6                                        | 402,4         | 234,5                    | 17,1               | 217,4            | 167,9               | –                                       | 1,2                                         | 2020 Juni |      |  |
| 2 715,7                             | 312,5              | 2 403,2          | 237,5            | 21,0                                        | 397,7         | 234,9                    | 16,7               | 218,1            | 162,8               | –                                       | 1,2                                         | Juli      |      |  |
| 2 729,1                             | 313,1              | 2 416,0          | 238,2            | 21,3                                        | 396,7         | 234,4                    | 16,7               | 217,7            | 162,3               | –                                       | 1,2                                         | Aug.      |      |  |
| 2 737,4                             | 313,1              | 2 424,2          | 238,6            | 21,5                                        | 396,3         | 233,7                    | 16,2               | 217,5            | 162,6               | –                                       | 1,2                                         | Sept.     |      |  |
| 2 751,8                             | 313,2              | 2 438,6          | 239,7            | 21,6                                        | 398,6         | 234,0                    | 15,9               | 218,1            | 164,6               | –                                       | 1,2                                         | Okt.      |      |  |
| 2 762,3                             | 311,5              | 2 450,8          | 239,4            | 21,8                                        | 400,7         | 234,2                    | 15,7               | 218,6            | 166,4               | –                                       | 1,2                                         | Nov.      |      |  |
| 2 771,8                             | 310,5              | 2 461,4          | 241,1            | 22,4                                        | 390,8         | 234,3                    | 15,7               | 218,6            | 156,6               | –                                       | 1,1                                         | Dez.      |      |  |
| 2 776,4                             | 307,8              | 2 468,6          | 242,0            | 22,5                                        | 387,9         | 233,6                    | 15,3               | 218,3            | 154,3               | –                                       | 1,2                                         | 2021 Jan. |      |  |
| 2 787,7                             | 309,7              | 2 478,1          | 244,2            | 22,8                                        | 387,8         | 232,0                    | 15,4               | 216,6            | 155,8               | –                                       | 1,1                                         | Febr.     |      |  |
| 2 802,4                             | 314,5              | 2 487,9          | 246,1            | 23,1                                        | 389,3         | 230,7                    | 15,2               | 215,5            | 158,6               | –                                       | 1,1                                         | März      |      |  |
| 2 813,9                             | 313,6              | 2 500,3          | 247,6            | 23,4                                        | 383,7         | 230,8                    | 15,0               | 215,8            | 153,0               | –                                       | 1,1                                         | April     |      |  |
| 2 825,1                             | 311,7              | 2 513,5          | 249,9            | 23,6                                        | 385,9         | 231,1                    | 14,9               | 216,2            | 154,8               | –                                       | 1,1                                         | Mai       |      |  |
| 2 831,8                             | 310,0              | 2 521,8          | 250,7            | 23,9                                        | 376,0         | 229,2                    | 14,7               | 214,5            | 146,8               | –                                       | 1,1                                         | Juni      |      |  |
| 2 851,4                             | 310,7              | 2 540,8          | 251,0            | 24,0                                        | 374,6         | 229,5                    | 14,9               | 214,6            | 145,1               | –                                       | 1,1                                         | Juli      |      |  |
| 2 864,5                             | 311,5              | 2 553,1          | 252,2            | 24,2                                        | 374,7         | 229,1                    | 14,7               | 214,4            | 145,6               | –                                       | 1,1                                         | Aug.      |      |  |
| 2 870,0                             | 310,1              | 2 559,9          | 253,2            | 24,2                                        | 378,7         | 228,7                    | 14,3               | 214,4            | 150,1               | –                                       | 1,0                                         | Sept.     |      |  |
| 2 885,5                             | 313,5              | 2 572,0          | 257,4            | 24,1                                        | 370,9         | 230,2                    | 14,6               | 215,6            | 140,7               | –                                       | 1,0                                         | Okt.      |      |  |
| 2 906,5                             | 315,6              | 2 590,9          | 258,8            | 24,2                                        | 373,5         | 230,1                    | 14,5               | 215,6            | 143,5               | –                                       | 1,0                                         | Nov.      |      |  |
| Veränderungen *)                    |                    |                  |                  |                                             |               |                          |                    |                  |                     |                                         |                                             |           | Zeit |  |
|                                     |                    |                  |                  |                                             |               |                          |                    |                  |                     |                                         |                                             |           |      |  |
|                                     |                    |                  |                  |                                             |               |                          |                    |                  |                     |                                         |                                             |           |      |  |
|                                     |                    |                  |                  |                                             |               |                          |                    |                  |                     |                                         |                                             |           |      |  |
| + 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           | –                | – 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      |      |  |
| + 126,0                             | + 18,9             | + 107,2          | + 6,8            | – 0,8                                       | – 17,8        | – 5,5                    | – 2,6              | – 2,9            | – 12,3              | –                                       | + 0,1                                       | 2019      |      |  |
| + 145,0                             | + 9,4              | + 135,5          | + 0,6            | + 6,1                                       | – 2,8         | – 1,1                    | – 1,5              | + 0,4            | – 1,7               | –                                       | – 0,4                                       | 2020      |      |  |
| + 8,4                               | + 0,0              | + 8,4            | – 0,5            | + 1,5                                       | – 1,3         | – 1,6                    | – 0,3              | – 1,3            | + 0,3               | –                                       | – 0,1                                       | 2020 Juni |      |  |
| + 16,1                              | + 1,6              | + 14,5           | – 0,9            | + 0,9                                       | – 4,7         | + 0,3                    | – 0,4              | + 0,7            | – 5,1               | –                                       | + 0,0                                       | Juli      |      |  |
| + 11,9                              | + 0,7              | + 11,2           | + 0,7            | + 0,3                                       | – 1,0         | – 0,6                    | – 0,1              | – 0,5            | – 0,5               | –                                       | – 0,0                                       | Aug.      |      |  |
| + 8,2                               | – 0,0              | + 8,2            | + 0,4            | + 0,1                                       | – 0,4         | – 0,7                    | – 0,4              | – 0,3            | + 0,3               | –                                       | + 0,0                                       | Sept.     |      |  |
| + 13,5                              | + 0,1              | + 13,5           | + 1,1            | + 0,1                                       | + 2,8         | + 0,9                    | – 0,4              | + 1,2            | + 1,9               | –                                       | + 0,0                                       | Okt.      |      |  |
| + 10,9                              | – 1,2              | + 12,1           | – 0,3            | + 0,2                                       | + 2,1         | + 0,3                    | – 0,2              | + 0,5            | + 1,8               | –                                       | – 0,0                                       | Nov.      |      |  |
| + 9,5                               | – 1,0              | + 10,5           | + 1,7            | + 0,7                                       | – 9,8         | + 0,0                    | – 0,0              | + 0,0            | – 9,9               | –                                       | – 0,1                                       | Dez.      |      |  |
| + 4,3                               | – 2,7              | + 7,1            | + 0,9            | + 0,1                                       | – 3,1         | – 0,8                    | – 0,4              | – 0,5            | – 2,3               | –                                       | + 0,0                                       | 2021 Jan. |      |  |
| + 11,1                              | + 1,8              | + 9,3            | + 2,1            | + 0,3                                       | + 0,2         | – 1,3                    | + 0,1              | – 1,4            | + 1,5               | –                                       | – 0,1                                       | Febr.     |      |  |
| + 14,4                              | + 4,7              | + 9,7            | + 1,9            | + 0,3                                       | + 2,1         | – 1,4                    | – 0,2              | – 1,2            | + 3,5               | –                                       | – 0,0                                       | März      |      |  |
| + 11,5                              | – 0,9              | + 12,4           | + 1,5            | + 0,2                                       | – 5,5         | + 0,1                    | – 0,2              | + 0,3            | – 5,6               | –                                       | – 0,0                                       | April     |      |  |
| + 11,0                              | – 1,9              | + 13,0           | + 2,3            | + 0,2                                       | + 2,1         | + 0,3                    | – 0,1              | + 0,4            | + 1,8               | –                                       | + 0,0                                       | Mai       |      |  |
| + 6,5                               | – 1,7              | + 8,2            | + 0,8            | + 0,3                                       | – 9,7         | – 1,8                    | – 0,2              | – 1,5            | – 7,9               | –                                       | – 0,0                                       | Juni      |      |  |
| + 19,2                              | + 0,2              | + 19,0           | + 0,3            | + 0,1                                       | – 1,4         | + 0,3                    | + 0,2              | + 0,1            | – 1,7               | –                                       | – 0,0                                       | Juli      |      |  |
| + 13,0                              | + 0,8              | + 12,3           | + 1,2            | + 0,2                                       | – 0,1         | – 0,6                    | – 0,1              | – 0,4            | + 0,5               | –                                       | – 0,0                                       | Aug.      |      |  |
| + 5,2                               | – 1,4              | + 6,6            | + 1,0            | – 0,0                                       | + 4,0         | – 0,4                    | – 0,5              | + 0,0            | + 4,4               | –                                       | + 0,0                                       | Sept.     |      |  |
| + 15,6                              | + 3,5              | + 12,1           | + 4,1            | – 0,1                                       | – 7,9         | + 1,4                    | + 0,3              | + 1,1            | – 9,4               | –                                       | – 0,0                                       | Okt.      |      |  |
| + 18,3                              | + 5,6              | + 12,7           | + 1,4            | + 0,1                                       | + 4,4         | + 0,9                    | – 0,1              | + 1,1            | + 3,5               | –                                       | – 0,0                                       | Nov.      |      |  |

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) 1) |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|
| Zeit                                                                                                                                    | darunter: |                                          |                             |                                                                 | Kredite an Unternehmen und Selbstständige      |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
|                                                                                                                                         | insgesamt | Hypo-<br>thekar-<br>kredite<br>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>Wohn-<br>bau | zusammen | darunter<br>Kredite<br>für den<br>Wohn-<br>bau | 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 |  |  |  |
| <b>Kredite insgesamt</b>                                                                                                                |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)</b>                                                                                            |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2019                                                                                                                                    | 2 864,8   | 1 512,1                                  | 1 470,4                     | 1 213,0                                                         | 257,4                                          | 1 560,5  | 416,1                                          | 146,6                          | 119,0                                                                                                                         | 77,1            | 141,6                                                                                  | 54,2                                                                              | 50,3                                                                 | 168,2                                                                                                      |  |  |  |
| 2020 Sept.                                                                                                                              | 2 968,6   | 1 580,1                                  | 1 537,3                     | 1 265,4                                                         | 272,0                                          | 1 616,8  | 434,6                                          | 157,2                          | 121,1                                                                                                                         | 82,2            | 135,9                                                                                  | 55,5                                                                              | 57,7                                                                 | 173,7                                                                                                      |  |  |  |
| Dez.                                                                                                                                    | 2 993,0   | 1 601,8                                  | 1 565,6                     | 1 285,1                                                         | 280,5                                          | 1 623,4  | 443,3                                          | 146,7                          | 123,4                                                                                                                         | 82,7            | 135,8                                                                                  | 55,3                                                                              | 59,8                                                                 | 176,0                                                                                                      |  |  |  |
| 2021 März                                                                                                                               | 3 038,4   | 1 618,9                                  | 1 587,9                     | 1 302,5                                                         | 285,4                                          | 1 657,2  | 451,2                                          | 149,2                          | 123,0                                                                                                                         | 84,6            | 139,1                                                                                  | 55,4                                                                              | 60,1                                                                 | 182,5                                                                                                      |  |  |  |
| Juni                                                                                                                                    | 3 056,8   | 1 634,6                                  | 1 619,5                     | 1 316,7                                                         | 302,8                                          | 1 654,3  | 461,4                                          | 142,5                          | 122,1                                                                                                                         | 85,7            | 135,5                                                                                  | 56,0                                                                              | 57,9                                                                 | 182,6                                                                                                      |  |  |  |
| Sept.                                                                                                                                   | 3 093,7   | 1 653,1                                  | 1 648,9                     | 1 337,4                                                         | 311,4                                          | 1 666,9  | 467,9                                          | 143,9                          | 122,2                                                                                                                         | 87,7            | 136,7                                                                                  | 56,2                                                                              | 56,3                                                                 | 182,6                                                                                                      |  |  |  |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>                                                                                                             |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2019                                                                                                                                    | 238,4     | –                                        | 8,1                         | –                                                               | 8,1                                            | 206,2    | 4,7                                            | 35,9                           | 5,6                                                                                                                           | 15,7            | 48,6                                                                                   | 3,8                                                                               | 4,6                                                                  | 27,0                                                                                                       |  |  |  |
| 2020 Sept.                                                                                                                              | 231,3     | –                                        | 8,5                         | –                                                               | 8,5                                            | 201,4    | 5,0                                            | 36,9                           | 6,5                                                                                                                           | 16,9            | 38,4                                                                                   | 4,2                                                                               | 5,3                                                                  | 30,0                                                                                                       |  |  |  |
| Dez.                                                                                                                                    | 221,2     | –                                        | 8,0                         | –                                                               | 8,0                                            | 192,1    | 4,6                                            | 29,0                           | 6,9                                                                                                                           | 16,0            | 37,0                                                                                   | 3,6                                                                               | 6,1                                                                  | 31,6                                                                                                       |  |  |  |
| 2021 März                                                                                                                               | 236,0     | –                                        | 8,0                         | –                                                               | 8,0                                            | 207,4    | 4,7                                            | 33,4                           | 6,4                                                                                                                           | 16,7            | 38,9                                                                                   | 3,9                                                                               | 6,1                                                                  | 34,2                                                                                                       |  |  |  |
| Juni                                                                                                                                    | 225,0     | –                                        | 7,8                         | –                                                               | 7,8                                            | 195,9    | 4,5                                            | 28,8                           | 5,5                                                                                                                           | 16,7            | 34,7                                                                                   | 4,2                                                                               | 4,4                                                                  | 34,4                                                                                                       |  |  |  |
| Sept.                                                                                                                                   | 223,8     | –                                        | 7,8                         | –                                                               | 7,8                                            | 193,7    | 4,4                                            | 30,4                           | 5,1                                                                                                                           | 17,1            | 35,6                                                                                   | 4,0                                                                               | 4,1                                                                  | 34,1                                                                                                       |  |  |  |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>                                                                                                           |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2019                                                                                                                                    | 301,3     | –                                        | 36,6                        | –                                                               | 36,6                                           | 219,5    | 16,6                                           | 28,5                           | 4,9                                                                                                                           | 13,9            | 19,7                                                                                   | 4,6                                                                               | 10,2                                                                 | 52,0                                                                                                       |  |  |  |
| 2020 Sept.                                                                                                                              | 313,1     | –                                        | 38,0                        | –                                                               | 38,0                                           | 232,1    | 17,9                                           | 33,1                           | 5,3                                                                                                                           | 14,6            | 19,2                                                                                   | 4,6                                                                               | 14,3                                                                 | 51,4                                                                                                       |  |  |  |
| Dez.                                                                                                                                    | 310,5     | –                                        | 38,5                        | –                                                               | 38,5                                           | 230,4    | 18,5                                           | 30,2                           | 5,4                                                                                                                           | 14,8            | 19,3                                                                                   | 4,8                                                                               | 15,0                                                                 | 51,4                                                                                                       |  |  |  |
| 2021 März                                                                                                                               | 314,5     | –                                        | 38,9                        | –                                                               | 38,9                                           | 236,4    | 19,1                                           | 29,2                           | 5,1                                                                                                                           | 15,3            | 19,7                                                                                   | 4,5                                                                               | 14,7                                                                 | 52,9                                                                                                       |  |  |  |
| Juni                                                                                                                                    | 310,0     | –                                        | 39,7                        | –                                                               | 39,7                                           | 232,8    | 19,8                                           | 27,7                           | 5,0                                                                                                                           | 15,3            | 19,5                                                                                   | 4,5                                                                               | 14,1                                                                 | 51,2                                                                                                       |  |  |  |
| Sept.                                                                                                                                   | 310,1     | –                                        | 40,2                        | –                                                               | 40,2                                           | 233,3    | 20,2                                           | 27,8                           | 5,2                                                                                                                           | 15,8            | 19,3                                                                                   | 4,5                                                                               | 12,3                                                                 | 51,7                                                                                                       |  |  |  |
| <b>Langfristige Kredite</b>                                                                                                             |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2019                                                                                                                                    | 2 325,1   | 1 512,1                                  | 1 425,7                     | 1 213,0                                                         | 212,7                                          | 1 134,9  | 394,8                                          | 82,2                           | 108,6                                                                                                                         | 47,6            | 73,3                                                                                   | 45,8                                                                              | 35,5                                                                 | 89,2                                                                                                       |  |  |  |
| 2020 Sept.                                                                                                                              | 2 424,2   | 1 580,1                                  | 1 490,9                     | 1 265,4                                                         | 225,5                                          | 1 183,3  | 411,6                                          | 87,2                           | 109,3                                                                                                                         | 50,7            | 78,2                                                                                   | 46,7                                                                              | 38,2                                                                 | 92,2                                                                                                       |  |  |  |
| Dez.                                                                                                                                    | 2 461,4   | 1 601,8                                  | 1 519,1                     | 1 285,1                                                         | 234,0                                          | 1 201,0  | 420,2                                          | 87,5                           | 111,2                                                                                                                         | 51,8            | 79,4                                                                                   | 47,0                                                                              | 38,7                                                                 | 93,0                                                                                                       |  |  |  |
| 2021 März                                                                                                                               | 2 487,9   | 1 618,9                                  | 1 541,0                     | 1 302,5                                                         | 238,5                                          | 1 213,5  | 427,4                                          | 86,6                           | 111,5                                                                                                                         | 52,6            | 80,5                                                                                   | 47,1                                                                              | 39,3                                                                 | 95,4                                                                                                       |  |  |  |
| Juni                                                                                                                                    | 2 521,8   | 1 634,6                                  | 1 572,0                     | 1 316,7                                                         | 255,3                                          | 1 225,5  | 437,2                                          | 86,0                           | 111,6                                                                                                                         | 53,7            | 81,3                                                                                   | 47,3                                                                              | 39,4                                                                 | 97,0                                                                                                       |  |  |  |
| Sept.                                                                                                                                   | 2 559,9   | 1 653,1                                  | 1 600,9                     | 1 337,4                                                         | 263,5                                          | 1 240,0  | 443,4                                          | 85,6                           | 111,9                                                                                                                         | 54,9            | 81,8                                                                                   | 47,7                                                                              | 39,9                                                                 | 96,8                                                                                                       |  |  |  |
| <b>Kredite insgesamt</b>                                                                                                                |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| <b>Veränderungen im Vierteljahr *)</b>                                                                                                  |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2020 3.Vj.                                                                                                                              | + 19,7    | + 21,7                                   | + 26,5                      | + 18,8                                                          | + 7,7                                          | – 1,9    | + 6,4                                          | – 7,4                          | + 0,5                                                                                                                         | + 1,4           | – 2,6                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 1,1                                                                | – 2,1                                                                                                      |  |  |  |
| 4.Vj.                                                                                                                                   | + 23,9    | + 21,3                                   | + 27,7                      | + 19,3                                                          | + 8,4                                          | + 6,1    | + 8,4                                          | – 10,3                         | + 2,0                                                                                                                         | + 0,5           | – 0,0                                                                                  | – 0,2                                                                             | + 2,2                                                                | + 2,4                                                                                                      |  |  |  |
| 2021 1.Vj.                                                                                                                              | + 44,8    | + 17,1                                   | + 22,2                      | + 17,3                                                          | + 4,9                                          | + 33,0   | + 7,6                                          | + 2,5                          | – 0,7                                                                                                                         | + 1,9           | + 3,2                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,2                                                                | + 6,2                                                                                                      |  |  |  |
| 2.Vj.                                                                                                                                   | + 17,9    | + 20,9                                   | + 30,7                      | + 21,0                                                          | + 9,7                                          | – 3,2    | + 9,6                                          | – 6,7                          | – 0,9                                                                                                                         | + 1,1           | + 3,7                                                                                  | + 0,6                                                                             | – 2,2                                                                | – 0,0                                                                                                      |  |  |  |
| 3.Vj.                                                                                                                                   | + 37,1    | + 18,5                                   | + 29,1                      | + 19,7                                                          | + 9,4                                          | + 12,7   | + 6,3                                          | + 1,4                          | + 0,1                                                                                                                         | + 2,0           | + 0,5                                                                                  | + 0,1                                                                             | – 1,7                                                                | + 1,0                                                                                                      |  |  |  |
| <b>Kurzfristige Kredite</b>                                                                                                             |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2020 3.Vj.                                                                                                                              | – 16,5    | –                                        | + 0,3                       | –                                                               | + 0,3                                          | – 16,7   | + 0,3                                          | – 7,6                          | + 0,5                                                                                                                         | – 0,0           | – 3,4                                                                                  | – 0,1                                                                             | – 0,1                                                                | – 3,4                                                                                                      |  |  |  |
| 4.Vj.                                                                                                                                   | – 10,0    | –                                        | + 0,5                       | –                                                               | + 0,5                                          | – 9,3    | – 0,4                                          | – 8,0                          | + 0,4                                                                                                                         | – 0,9           | – 1,4                                                                                  | – 0,6                                                                             | + 0,8                                                                | + 1,6                                                                                                      |  |  |  |
| 2021 1.Vj.                                                                                                                              | + 14,9    | –                                        | + 0,0                       | –                                                               | + 0,0                                          | + 15,4   | + 0,1                                          | + 4,4                          | – 0,5                                                                                                                         | + 0,7           | + 1,8                                                                                  | + 0,3                                                                             | + 0,1                                                                | + 2,6                                                                                                      |  |  |  |
| 2.Vj.                                                                                                                                   | – 11,1    | –                                        | + 0,2                       | –                                                               | + 0,2                                          | – 11,6   | – 0,2                                          | – 4,6                          | – 0,9                                                                                                                         | – 0,1           | + 4,2                                                                                  | + 0,4                                                                             | – 1,7                                                                | + 0,2                                                                                                      |  |  |  |
| 3.Vj.                                                                                                                                   | – 0,3     | –                                        | + 0,1                       | –                                                               | + 0,1                                          | – 1,3    | – 0,1                                          | + 1,7                          | – 0,4                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,6                                                                                  | – 0,2                                                                             | – 0,3                                                                | – 0,3                                                                                                      |  |  |  |
| <b>Mittelfristige Kredite</b>                                                                                                           |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2020 3.Vj.                                                                                                                              | + 2,3     | –                                        | + 0,2                       | –                                                               | + 0,2                                          | + 2,1    | + 0,1                                          | – 0,5                          | + 0,0                                                                                                                         | + 0,3           | – 0,4                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,9                                                                | + 0,6                                                                                                      |  |  |  |
| 4.Vj.                                                                                                                                   | – 2,2     | –                                        | + 0,6                       | –                                                               | + 0,6                                          | – 1,6    | + 0,6                                          | – 2,8                          | + 0,1                                                                                                                         | + 0,3           | + 0,1                                                                                  | + 0,2                                                                             | + 0,8                                                                | – 0,2                                                                                                      |  |  |  |
| 2021 1.Vj.                                                                                                                              | + 3,8     | –                                        | + 0,4                       | –                                                               | + 0,4                                          | + 5,9    | + 0,6                                          | – 1,0                          | – 0,2                                                                                                                         | + 0,4           | + 0,4                                                                                  | – 0,2                                                                             | – 0,4                                                                | + 1,5                                                                                                      |  |  |  |
| 2.Vj.                                                                                                                                   | – 4,5     | –                                        | + 0,8                       | –                                                               | + 0,8                                          | – 3,5    | + 0,7                                          | – 1,5                          | – 0,1                                                                                                                         | + 0,0           | – 0,3                                                                                  | – 0,1                                                                             | – 0,6                                                                | – 1,8                                                                                                      |  |  |  |
| 3.Vj.                                                                                                                                   | – 0,4     | –                                        | + 0,6                       | –                                                               | + 0,6                                          | – 0,1    | + 0,4                                          | + 0,1                          | + 0,2                                                                                                                         | + 0,5           | – 0,6                                                                                  | + 0,0                                                                             | – 1,8                                                                | + 0,7                                                                                                      |  |  |  |
| <b>Langfristige Kredite</b>                                                                                                             |           |                                          |                             |                                                                 |                                                |          |                                                |                                |                                                                                                                               |                 |                                                                                        |                                                                                   |                                                                      |                                                                                                            |  |  |  |
| 2020 3.Vj.                                                                                                                              | + 33,9    | + 21,7                                   | + 26,0                      | + 18,8                                                          | + 7,2                                          | + 12,7   | + 6,0                                          | + 0,7                          | – 0,0                                                                                                                         | + 1,0           | + 1,2                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,4                                                                | + 0,7                                                                                                      |  |  |  |
| 4.Vj.                                                                                                                                   | + 36,1    | + 21,3                                   | + 27,7                      | + 19,3                                                          | + 8,4                                          | + 16,9   | + 8,2                                          | + 0,4                          | + 1,6                                                                                                                         | + 1,1           | + 1,2                                                                                  | + 0,3                                                                             | + 0,6                                                                | + 1,0                                                                                                      |  |  |  |
| 2021 1.Vj.                                                                                                                              | + 26,1    | + 17,1                                   | + 21,8                      | + 17,3                                                          | + 4,5                                          | + 11,7   | + 6,9                                          | – 0,9                          | + 0,1                                                                                                                         | + 0,7           | + 1,0                                                                                  | + 0,1                                                                             | + 0,5                                                                | + 2,2                                                                                                      |  |  |  |
| 2.Vj.                                                                                                                                   | + 33,6    | + 20,9                                   | + 30,2                      | + 21,0                                                          | + 9,1                                          | + 12,0   | + 9,1                                          | – 0,7                          | + 0,1                                                                                                                         | + 1,1           | + 0,7                                                                                  | + 0,3                                                                             | + 0,2                                                                | + 1,5                                                                                                      |  |  |  |
| 3.Vj.                                                                                                                                   | + 37,8    | + 18,5                                   | + 28,6                      | + 19,7                                                          | + 8,9                                          | + 14,1   | + 6,0                                          | – 0,4                          | + 0,3                                                                                                                         | + 1,1           | + 0,5                                                                                  | + 0,2                                                                             | + 0,5                                                                | + 0,6                                                                                                      |  |  |  |

\* 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

|                                                 |                     |                            |                            |                              |                         | 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 | Zeit       |
| zusammen                                        | darunter:           |                            |                            | Kredite an Selbstständige 2) | Kredite an das Handwerk |                                                                      |                             | zusammen         | Ratenkredite 3) | Darbetsalden auf Lohn-, Gehalts-, Renten- und Pensionskonten |                                             |                                      |            |
|                                                 | Wohnungsunternehmen | Beteiligungsgesellschaften | Sonstiges Grundstückswesen |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
|                                                 |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| Stand am Jahres- bzw. Quartalsende *)           | Kredite insgesamt   |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| 803,6                                           | 264,5               | 51,1                       | 193,9                      | 447,5                        | 47,6                    | 1 288,4                                                              | 1 050,4                     | 238,0            | 176,5           | 7,9                                                          | 15,9                                        | 3,9                                  | 2019       |
| 833,5                                           | 281,7               | 55,1                       | 201,9                      | 458,9                        | 48,1                    | 1 335,9                                                              | 1 098,8                     | 237,0            | 178,3           | 7,5                                                          | 16,0                                        | 3,9                                  | 2020 Sept. |
| 843,7                                           | 286,6               | 53,8                       | 204,1                      | 464,0                        | 47,9                    | 1 353,4                                                              | 1 118,3                     | 235,2            | 177,4           | 6,7                                                          | 16,2                                        | 4,0                                  | Dez.       |
| 863,3                                           | 293,7               | 59,2                       | 204,3                      | 467,7                        | 48,3                    | 1 364,8                                                              | 1 132,6                     | 232,2            | 175,4           | 6,6                                                          | 16,4                                        | 4,1                                  | 2021 März  |
| 872,0                                           | 296,9               | 58,2                       | 208,6                      | 473,6                        | 48,7                    | 1 386,3                                                              | 1 154,0                     | 232,4            | 174,8           | 6,6                                                          | 16,2                                        | 4,1                                  | Juni       |
| 881,4                                           | 304,0               | 57,5                       | 210,5                      | 478,3                        | 48,9                    | 1 410,5                                                              | 1 176,6                     | 233,9            | 176,4           | 7,0                                                          | 16,3                                        | 4,3                                  | Sept.      |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| 65,0                                            | 14,4                | 9,7                        | 10,2                       | 23,9                         | 4,9                     | 31,6                                                                 | 3,3                         | 28,2             | 1,3             | 7,9                                                          | 0,7                                         | 0,0                                  | 2019       |
| 63,1                                            | 15,6                | 10,7                       | 10,9                       | 21,7                         | 4,3                     | 29,3                                                                 | 3,5                         | 25,8             | 1,3             | 7,5                                                          | 0,6                                         | 0,0                                  | 2020 Sept. |
| 61,9                                            | 15,7                | 9,6                        | 10,5                       | 20,9                         | 3,7                     | 28,6                                                                 | 3,4                         | 25,2             | 1,3             | 6,7                                                          | 0,6                                         | 0,0                                  | Dez.       |
| 67,9                                            | 16,5                | 12,3                       | 10,2                       | 20,5                         | 3,9                     | 27,9                                                                 | 3,4                         | 24,6             | 1,3             | 6,6                                                          | 0,7                                         | 0,0                                  | 2021 März  |
| 67,1                                            | 16,0                | 11,5                       | 10,4                       | 21,0                         | 4,1                     | 28,6                                                                 | 3,4                         | 25,2             | 1,4             | 6,6                                                          | 0,5                                         | 0,0                                  | Juni       |
| 63,3                                            | 16,9                | 10,3                       | 9,8                        | 20,5                         | 4,3                     | 29,6                                                                 | 3,4                         | 26,2             | 1,5             | 7,0                                                          | 0,5                                         | 0,0                                  | Sept.      |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| 85,7                                            | 18,1                | 11,0                       | 22,9                       | 31,9                         | 3,5                     | 81,4                                                                 | 19,9                        | 61,4             | 58,0            | –                                                            | 0,5                                         | 0,0                                  | 2019       |
| 89,6                                            | 20,0                | 12,6                       | 24,1                       | 31,9                         | 3,6                     | 80,6                                                                 | 20,0                        | 60,6             | 57,2            | –                                                            | 0,5                                         | 0,0                                  | 2020 Sept. |
| 89,6                                            | 20,4                | 11,8                       | 24,5                       | 32,0                         | 3,5                     | 79,6                                                                 | 20,0                        | 59,6             | 56,1            | –                                                            | 0,5                                         | 0,0                                  | Dez.       |
| 94,9                                            | 21,9                | 14,4                       | 25,2                       | 31,5                         | 3,6                     | 77,6                                                                 | 19,8                        | 57,8             | 54,2            | –                                                            | 0,5                                         | 0,0                                  | 2021 März  |
| 95,7                                            | 22,2                | 14,4                       | 26,4                       | 31,3                         | 3,4                     | 76,7                                                                 | 19,8                        | 56,9             | 53,1            | –                                                            | 0,5                                         | 0,0                                  | Juni       |
| 96,7                                            | 23,2                | 13,8                       | 27,4                       | 31,1                         | 3,4                     | 76,3                                                                 | 20,0                        | 56,3             | 52,4            | –                                                            | 0,6                                         | 0,1                                  | Sept.      |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| 652,9                                           | 232,0               | 30,4                       | 160,9                      | 391,7                        | 39,1                    | 1 175,5                                                              | 1 027,1                     | 148,3            | 117,1           | –                                                            | 14,7                                        | 3,8                                  | 2019       |
| 680,8                                           | 246,1               | 31,8                       | 166,9                      | 405,3                        | 40,1                    | 1 226,0                                                              | 1 075,4                     | 150,7            | 119,8           | –                                                            | 15,0                                        | 3,9                                  | 2020 Sept. |
| 692,3                                           | 250,5               | 32,4                       | 169,1                      | 411,1                        | 40,7                    | 1 245,3                                                              | 1 094,9                     | 150,4            | 120,0           | –                                                            | 15,1                                        | 4,0                                  | Dez.       |
| 700,5                                           | 255,3               | 32,5                       | 168,9                      | 415,7                        | 40,8                    | 1 259,3                                                              | 1 109,5                     | 149,8            | 119,9           | –                                                            | 15,2                                        | 4,1                                  | 2021 März  |
| 709,2                                           | 258,7               | 32,3                       | 171,8                      | 421,3                        | 41,1                    | 1 281,1                                                              | 1 130,8                     | 150,3            | 120,3           | –                                                            | 15,2                                        | 4,1                                  | Juni       |
| 721,3                                           | 263,9               | 33,3                       | 173,3                      | 426,7                        | 41,2                    | 1 304,7                                                              | 1 153,3                     | 151,4            | 122,6           | –                                                            | 15,3                                        | 4,2                                  | Sept.      |
| Veränderungen im Vierteljahr *)                 |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| Kredite insgesamt                               |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| + 7,0                                           | + 3,9               | – 0,8                      | + 3,2                      | + 5,4                        | + 0,0                   | + 21,7                                                               | + 20,0                      | + 1,6            | + 1,7           | + 0,1                                                        | – 0,1                                       | + 0,0                                | 2020 3.Vj. |
| + 9,6                                           | + 5,2               | – 1,5                      | + 1,8                      | + 4,4                        | – 0,2                   | + 17,6                                                               | + 19,3                      | – 1,6            | – 0,7           | – 0,8                                                        | + 0,2                                       | + 0,1                                | 4.Vj.      |
| + 19,6                                          | + 7,0               | + 5,4                      | + 0,3                      | + 3,2                        | + 0,4                   | + 11,6                                                               | + 14,6                      | – 2,9            | – 2,0           | – 0,0                                                        | + 0,2                                       | + 0,1                                | 2021 1.Vj. |
| + 8,7                                           | + 3,2               | – 0,9                      | + 4,3                      | + 5,8                        | + 0,4                   | + 21,3                                                               | + 21,1                      | + 0,2            | – 0,4           | – 0,1                                                        | – 0,2                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |
| + 9,4                                           | + 6,5               | – 0,8                      | + 1,7                      | + 4,2                        | + 0,2                   | + 24,3                                                               | + 22,7                      | + 1,6            | + 1,1           | + 0,5                                                        | + 0,1                                       | + 0,1                                | 3.Vj.      |
| Kurzfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| – 2,6                                           | + 0,8               | – 1,2                      | – 0,5                      | – 0,0                        | – 0,3                   | + 0,3                                                                | + 0,1                       | + 0,3            | – 0,1           | + 0,1                                                        | – 0,1                                       | + 0,0                                | 2020 3.Vj. |
| – 1,2                                           | + 0,2               | – 1,1                      | – 0,4                      | – 0,8                        | – 0,6                   | – 0,7                                                                | – 0,1                       | – 0,6            | – 0,1           | – 0,8                                                        | – 0,1                                       | – 0,0                                | 4.Vj.      |
| + 6,0                                           | + 0,7               | + 2,7                      | – 0,3                      | – 0,4                        | + 0,2                   | – 0,5                                                                | – 0,0                       | – 0,5            | – 0,0           | – 0,0                                                        | + 0,1                                       | – 0,0                                | 2021 1.Vj. |
| – 0,8                                           | – 0,5               | – 0,8                      | + 0,2                      | + 0,5                        | + 0,2                   | + 0,6                                                                | + 0,0                       | + 0,6            | + 0,1           | – 0,1                                                        | – 0,1                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |
| – 2,7                                           | + 0,9               | – 1,2                      | – 0,6                      | – 0,5                        | + 0,2                   | + 1,0                                                                | + 0,0                       | + 1,0            | + 0,1           | + 0,5                                                        | – 0,0                                       | + 0,0                                | 3.Vj.      |
| Mittelfristige Kredite                          |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| + 1,1                                           | + 0,4               | – 0,0                      | + 0,8                      | + 0,0                        | + 0,1                   | + 0,3                                                                | + 0,0                       | + 0,2            | + 0,3           | –                                                            | – 0,1                                       | + 0,0                                | 2020 3.Vj. |
| – 0,0                                           | + 0,4               | – 0,9                      | + 0,4                      | + 0,2                        | – 0,1                   | – 0,6                                                                | + 0,0                       | – 0,7            | – 0,7           | –                                                            | + 0,0                                       | – 0,0                                | 4.Vj.      |
| + 5,6                                           | + 1,5               | + 2,6                      | + 0,9                      | – 0,5                        | + 0,1                   | – 2,2                                                                | – 0,3                       | – 1,9            | – 1,9           | –                                                            | + 0,0                                       | + 0,0                                | 2021 1.Vj. |
| + 0,8                                           | + 0,3               | – 0,0                      | + 1,2                      | – 0,2                        | – 0,2                   | – 0,9                                                                | + 0,1                       | – 1,0            | – 1,1           | –                                                            | – 0,1                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |
| + 0,8                                           | + 0,8               | – 0,5                      | + 0,9                      | – 0,2                        | – 0,1                   | – 0,4                                                                | + 0,2                       | – 0,6            | – 0,7           | –                                                            | + 0,1                                       | + 0,0                                | 3.Vj.      |
| Langfristige Kredite                            |                     |                            |                            |                              |                         |                                                                      |                             |                  |                 |                                                              |                                             |                                      |            |
| + 8,6                                           | + 2,8               | + 0,4                      | + 3,0                      | + 5,4                        | + 0,2                   | + 21,1                                                               | + 20,0                      | + 1,1            | + 1,5           | –                                                            | + 0,1                                       | + 0,0                                | 2020 3.Vj. |
| + 10,8                                          | + 4,6               | + 0,4                      | + 1,8                      | + 4,9                        | + 0,5                   | + 19,0                                                               | + 19,3                      | – 0,4            | + 0,1           | –                                                            | + 0,2                                       | + 0,1                                | 4.Vj.      |
| + 8,0                                           | + 4,8               | + 0,1                      | – 0,2                      | + 4,1                        | + 0,1                   | + 14,3                                                               | + 14,8                      | – 0,6            | – 0,1           | –                                                            | + 0,1                                       | + 0,1                                | 2021 1.Vj. |
| + 8,8                                           | + 3,4               | – 0,1                      | + 2,9                      | + 5,5                        | + 0,3                   | + 21,6                                                               | + 21,0                      | + 0,6            | + 0,6           | –                                                            | – 0,0                                       | + 0,0                                | 2.Vj.      |
| + 11,3                                          | + 4,7               | + 1,0                      | + 1,3                      | + 4,9                        | + 0,1                   | + 23,6                                                               | + 22,5                      | + 1,2            | + 1,7           | –                                                            | + 0,1                                       | + 0,1                                | 3.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 |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Inländische Nichtbanken insgesamt</b>   |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | 3 661,0                                     | 2 236,3       | 816,2                | 202,7                              | 613,5                             | 52,7                 | 560,8        | 575,2  | 33,2            | 32,5          | 14,7            | 0,2                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | 3 885,2                                     | 2 513,0       | 783,3                | 188,9                              | 594,4                             | 47,9                 | 546,5        | 560,6  | 28,3            | 34,4          | 14,4            | 0,1                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                  | 3 885,2                                     | 2 513,0       | 783,3                | 188,9                              | 594,4                             | 47,9                 | 546,5        | 560,6  | 28,3            | 34,4          | 14,4            | 0,1                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | 3 904,5                                     | 2 542,0       | 773,1                | 181,6                              | 591,5                             | 47,4                 | 544,2        | 561,6  | 27,9            | 34,3          | 14,3            | 0,5                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | 3 913,7                                     | 2 557,5       | 766,1                | 174,7                              | 591,4                             | 49,0                 | 542,4        | 562,6  | 27,5            | 34,3          | 14,4            | 0,5                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | 3 925,8                                     | 2 575,2       | 761,2                | 175,4                              | 585,9                             | 46,9                 | 539,0        | 562,3  | 27,1            | 34,4          | 14,4            | 0,9                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | 3 935,7                                     | 2 594,6       | 751,6                | 168,9                              | 582,7                             | 46,8                 | 535,9        | 562,8  | 26,8            | 34,4          | 14,4            | 1,0                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | 3 956,3                                     | 2 620,5       | 746,2                | 165,9                              | 580,3                             | 47,3                 | 533,1        | 563,2  | 26,3            | 34,6          | 14,4            | 0,7                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | 3 936,4                                     | 2 612,1       | 735,7                | 158,1                              | 577,5                             | 47,4                 | 530,1        | 562,6  | 26,1            | 34,6          | 14,4            | 1,0                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | 3 964,6                                     | 2 646,0       | 730,7                | 155,4                              | 575,3                             | 47,7                 | 527,6        | 562,0  | 25,9            | 34,5          | 14,3            | 1,5                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | 3 971,0                                     | 2 656,0       | 727,8                | 151,2                              | 576,7                             | 48,1                 | 528,5        | 561,5  | 25,6            | 34,3          | 14,3            | 1,5                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | 3 960,3                                     | 2 647,9       | 726,1                | 152,7                              | 573,5                             | 47,8                 | 525,7        | 560,7  | 25,5            | 34,1          | 14,4            | 1,6                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | 3 989,1                                     | 2 664,3       | 739,3                | 163,6                              | 575,7                             | 49,1                 | 526,6        | 560,1  | 25,3            | 33,9          | 15,3            | 1,4                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                       | 4 002,7                                     | 2 685,9       | 732,2                | 157,0                              | 575,2                             | 49,9                 | 525,3        | 559,9  | 24,8            | 33,6          | 15,3            | 0,9                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | + 122,5                                     | + 155,8       | - 25,7               | - 0,8                              | - 24,9                            | - 4,1                | - 20,7       | - 3,4  | - 4,1           | - 1,4         | + 0,9           | - 0,3                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | + 221,6                                     | + 273,7       | - 32,7               | - 15,0                             | - 17,7                            | - 4,8                | - 12,9       | - 14,5 | - 4,9           | + 1,9         | - 0,3           | - 0,1                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                  | - 9,2                                       | - 2,3         | - 7,6                | - 7,5                              | - 0,1                             | - 0,2                | + 0,1        | + 1,0  | - 0,2           | - 0,0         | + 0,1           | - 0,6                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | + 19,2                                      | + 28,9        | - 10,3               | - 7,3                              | - 3,0                             | - 0,6                | - 2,5        | + 1,1  | - 0,4           | - 0,1         | - 0,1           | + 0,4                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | + 9,1                                       | + 15,4        | - 7,0                | - 6,9                              | - 0,1                             | + 1,7                | - 1,8        | + 1,0  | - 0,4           | - 0,0         | + 0,0           | - 0,0                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | + 12,2                                      | + 17,7        | - 4,8                | + 0,7                              | - 5,5                             | - 2,2                | - 3,4        | - 0,3  | - 0,4           | + 0,1         | + 0,0           | + 0,4                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | + 9,8                                       | + 19,6        | - 9,8                | - 6,6                              | - 3,2                             | - 0,0                | - 3,1        | + 0,4  | - 0,3           | - 0,0         | + 0,0           | + 0,1                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | + 20,6                                      | + 26,0        | - 5,3                | - 3,0                              | - 2,4                             | + 0,4                | - 2,8        | + 0,5  | - 0,5           | + 0,2         | - 0,0           | - 0,3                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | - 19,8                                      | - 8,5         | - 10,5               | - 7,8                              | - 2,7                             | + 0,2                | - 2,9        | - 0,6  | - 0,2           | - 0,0         | - 0,0           | + 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | + 28,2                                      | + 33,9        | - 5,0                | - 2,8                              | - 2,2                             | + 0,3                | - 2,5        | - 0,6  | - 0,2           | - 0,1         | - 0,0           | + 0,6                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | + 6,4                                       | + 10,0        | - 2,9                | - 4,2                              | + 1,3                             | + 0,4                | + 0,9        | - 0,5  | - 0,2           | - 0,2         | - 0,0           | - 0,0                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | - 6,7                                       | - 5,4         | - 0,3                | + 2,1                              | - 2,4                             | - 0,6                | - 1,8        | - 0,8  | - 0,2           | - 0,2         | + 0,1           | + 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | + 28,8                                      | + 16,4        | + 13,2               | + 11,0                             | + 2,2                             | + 1,3                | + 0,9        | - 0,6  | - 0,2           | - 0,2         | + 1,0           | - 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                       | + 13,7                                      | + 21,5        | - 7,2                | - 6,3                              | - 0,9                             | + 0,8                | - 1,7        | - 0,2  | - 0,3           | - 0,3         | + 0,0           | - 0,6                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Inländische öffentliche Haushalte</b>   |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2018                                       | 218,9                                       | 62,7          | 148,2                | 67,9                               | 80,3                              | 28,5                 | 51,8         | 3,7    | 4,2             | 25,3          | 2,2             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | 237,1                                       | 74,7          | 154,9                | 76,0                               | 78,9                              | 26,1                 | 52,8         | 3,4    | 4,1             | 24,7          | 2,2             | 0,2                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | 229,5                                       | 80,1          | 143,0                | 59,6                               | 83,5                              | 20,9                 | 62,6         | 2,7    | 3,7             | 25,4          | 2,1             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                  | 229,5                                       | 80,1          | 143,0                | 59,6                               | 83,5                              | 20,9                 | 62,6         | 2,7    | 3,7             | 25,4          | 2,1             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | 224,1                                       | 77,5          | 140,3                | 57,8                               | 82,5                              | 20,8                 | 61,7         | 2,7    | 3,7             | 25,3          | 2,1             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | 224,4                                       | 80,7          | 137,3                | 53,6                               | 83,8                              | 22,4                 | 61,3         | 2,7    | 3,6             | 25,3          | 2,1             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | 214,4                                       | 76,8          | 131,4                | 51,2                               | 80,2                              | 19,9                 | 60,3         | 2,6    | 3,5             | 25,3          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | 213,7                                       | 80,5          | 127,0                | 47,8                               | 79,3                              | 19,8                 | 59,5         | 2,6    | 3,5             | 25,4          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | 218,4                                       | 88,4          | 123,8                | 45,8                               | 78,0                              | 19,8                 | 58,2         | 2,6    | 3,5             | 25,3          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | 209,0                                       | 81,5          | 121,5                | 43,8                               | 77,6                              | 20,3                 | 57,3         | 2,6    | 3,4             | 25,2          | 2,0             | 0,2                                                                     |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | 211,8                                       | 86,6          | 119,2                | 41,6                               | 77,7                              | 20,6                 | 57,0         | 2,6    | 3,4             | 25,2          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | 207,9                                       | 84,1          | 117,9                | 38,8                               | 79,0                              | 21,2                 | 57,9         | 2,6    | 3,4             | 25,3          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | 210,8                                       | 84,8          | 120,1                | 42,2                               | 78,0                              | 20,8                 | 57,2         | 2,5    | 3,4             | 25,2          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | 213,9                                       | 85,2          | 122,9                | 43,5                               | 79,5                              | 22,2                 | 57,3         | 2,5    | 3,3             | 25,2          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                       | 213,7                                       | 86,1          | 121,8                | 41,3                               | 80,6                              | 23,6                 | 57,0         | 2,5    | 3,3             | 25,1          | 2,0             | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |        |                 |               |                 |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | + 17,1                                      | + 11,8        | + 5,8                | + 7,8                              | - 2,0                             | - 2,6                | + 0,6        | - 0,4  | - 0,1           | - 0,6         | - 0,0           | + 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | - 6,9                                       | + 5,7         | - 11,6               | - 16,5                             | + 4,8                             | - 5,3                | + 10,1       | - 0,6  | - 0,4           | + 0,7         | - 0,1           | - 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                  | - 7,7                                       | - 3,8         | - 3,8                | - 4,1                              | + 0,4                             | - 0,5                | + 0,8        | - 0,0  | - 0,0           | - 0,2         | + 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | - 5,5                                       | - 2,6         | - 2,8                | - 1,8                              | - 1,0                             | - 0,1                | - 0,9        | - 0,0  | - 0,0           | - 0,2         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | + 0,3                                       | + 3,3         | - 3,0                | - 4,2                              | + 1,3                             | + 1,6                | - 0,4        | + 0,0  | - 0,0           | + 0,0         | + 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | - 10,0                                      | - 4,0         | - 5,9                | - 2,3                              | - 3,6                             | - 2,5                | - 1,0        | - 0,1  | - 0,1           | + 0,0         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | - 0,7                                       | + 3,7         | - 4,4                | - 3,5                              | - 0,9                             | - 0,1                | - 0,8        | - 0,0  | - 0,0           | + 0,0         | -               | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | + 4,7                                       | + 7,9         | - 3,2                | - 2,0                              | - 1,3                             | + 0,0                | - 1,3        | + 0,0  | - 0,0           | - 0,0         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | - 9,3                                       | - 6,9         | - 2,3                | - 2,0                              | - 0,4                             | + 0,5                | - 0,9        | - 0,0  | - 0,1           | - 0,1         | - 0,0           | + 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | + 2,7                                       | + 5,0         | - 2,2                | - 2,2                              | + 0,0                             | + 0,3                | - 0,3        | - 0,0  | - 0,0           | - 0,0         | - 0,0           | - 0,2                                                                   |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | - 3,9                                       | - 2,5         | - 1,4                | - 2,8                              | + 1,4                             | + 0,5                | + 0,8        | + 0,0  | - 0,0           | + 0,0         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | + 4,3                                       | + 1,8         | + 2,6                | + 3,2                              | - 0,7                             | - 0,4                | - 0,3        | - 0,1  | - 0,0           | - 0,1         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | + 3,1                                       | + 0,4         | + 2,9                | + 1,3                              | + 1,6                             | + 1,4                | + 0,2        | - 0,0  | - 0,0           | + 0,0         | - 0,0           | -                                                                       |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                       | - 0,2                                       | + 0,9         | - 1,1                | - 2,2                              | + 1,1                             | + 1,4                | - 0,4        | - 0,0  | + 0,0           | - 0,1         | + 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 Einschl. nachrangiger Verbind-

#### IV. Banken

##### noch: 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) |                      |              |                 |               | Treuhandskredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) | Verbindlichkeiten aus Repos |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                                   |                                             |               |                      |                                    | zusammen                          | bis 2 Jahre einschl. | über 2 Jahre |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Inländische Unternehmen und Privatpersonen</b> |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b>        |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                              | 3 423,9                                     | 2 161,6       | 661,4                | 126,7                              | 534,7                             | 26,6                 | 508,0        | 571,8           | 29,1          | 7,8              | 12,6                                                                    | 0,0                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                              | 3 655,7                                     | 2 432,9       | 640,3                | 129,3                              | 511,0                             | 27,0                 | 483,9        | 557,9           | 24,6          | 9,0              | 12,3                                                                    | 0,1                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                         | 3 655,7                                     | 2 432,9       | 640,3                | 129,3                              | 511,0                             | 27,0                 | 483,9        | 557,9           | 24,6          | 9,0              | 12,3                                                                    | 0,1                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                         | 3 680,4                                     | 2 464,5       | 632,8                | 123,8                              | 509,0                             | 26,6                 | 482,5        | 558,9           | 24,2          | 9,0              | 12,3                                                                    | 0,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                             | 3 689,2                                     | 2 476,7       | 628,8                | 121,1                              | 507,7                             | 26,6                 | 481,1        | 559,9           | 23,9          | 9,0              | 12,3                                                                    | 0,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                              | 3 711,4                                     | 2 498,4       | 629,8                | 124,1                              | 505,7                             | 27,0                 | 478,7        | 559,7           | 23,5          | 9,1              | 12,3                                                                    | 0,9                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                             | 3 721,9                                     | 2 514,1       | 624,5                | 121,1                              | 503,4                             | 27,1                 | 476,4        | 560,1           | 23,2          | 9,0              | 12,3                                                                    | 1,0                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                               | 3 737,9                                     | 2 532,1       | 622,4                | 120,1                              | 502,3                             | 27,5                 | 474,9        | 560,6           | 22,8          | 9,2              | 12,3                                                                    | 0,7                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                              | 3 727,4                                     | 2 530,5       | 614,2                | 114,3                              | 499,9                             | 27,1                 | 472,8        | 560,0           | 22,6          | 9,3              | 12,4                                                                    | 0,7                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                              | 3 752,8                                     | 2 559,4       | 611,4                | 113,8                              | 497,7                             | 27,1                 | 470,6        | 559,5           | 22,4          | 9,3              | 12,3                                                                    | 1,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                              | 3 763,1                                     | 2 571,9       | 610,0                | 112,3                              | 497,6                             | 27,0                 | 470,7        | 559,0           | 22,3          | 9,1              | 12,3                                                                    | 1,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                             | 3 749,4                                     | 2 563,1       | 606,0                | 110,5                              | 495,5                             | 27,0                 | 468,5        | 558,2           | 22,1          | 8,9              | 12,4                                                                    | 1,6                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                              | 3 775,1                                     | 2 579,2       | 616,4                | 120,2                              | 496,2                             | 27,0                 | 469,3        | 557,6           | 22,0          | 8,7              | 13,4                                                                    | 1,4                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                              | 3 789,0                                     | 2 599,9       | 610,4                | 115,8                              | 494,6                             | 26,3                 | 468,3        | 557,4           | 21,4          | 8,5              | 13,3                                                                    | 0,9                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                              | + 105,4                                     | + 144,0       | - 31,5               | - 8,6                              | - 22,9                            | - 1,5                | - 21,4       | - 3,1           | - 4,0         | - 0,8            | + 1,0                                                                   | - 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                              | + 228,5                                     | + 268,0       | - 21,1               | + 1,5                              | - 22,6                            | + 0,5                | - 23,0       | - 13,9          | - 4,6         | + 1,2            | - 0,2                                                                   | + 0,1                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                         | - 1,5                                       | + 1,5         | - 3,8                | - 3,4                              | - 0,4                             | + 0,3                | - 0,7        | + 1,0           | - 0,2         | + 0,2            | + 0,1                                                                   | - 0,6                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                         | + 24,6                                      | + 31,5        | - 7,6                | - 5,6                              | - 2,0                             | - 0,5                | - 1,5        | + 1,1           | - 0,4         | + 0,1            | - 0,1                                                                   | + 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                             | + 8,8                                       | + 12,1        | - 4,0                | - 2,6                              | - 1,4                             | + 0,0                | - 1,4        | + 1,0           | - 0,3         | - 0,0            | - 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                              | + 22,2                                      | + 21,7        | + 1,0                | + 3,0                              | - 2,0                             | + 0,4                | - 2,4        | - 0,2           | - 0,3         | + 0,0            | + 0,1                                                                   | + 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                             | + 10,5                                      | + 15,8        | - 5,4                | - 3,2                              | - 2,2                             | + 0,1                | - 2,3        | + 0,4           | - 0,3         | - 0,1            | + 0,0                                                                   | + 0,1                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                               | + 16,0                                      | + 18,1        | - 2,1                | - 1,0                              | - 1,1                             | + 0,4                | - 1,5        | + 0,4           | - 0,4         | + 0,2            | - 0,0                                                                   | - 0,3                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                              | - 10,5                                      | - 1,6         | - 8,2                | - 5,8                              | - 2,4                             | - 0,4                | - 2,0        | - 0,6           | - 0,2         | + 0,1            | + 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                              | + 25,4                                      | + 28,9        | - 2,7                | - 0,5                              | - 2,2                             | + 0,0                | - 2,2        | - 0,5           | - 0,2         | - 0,1            | - 0,0                                                                   | + 0,8                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                              | + 10,3                                      | + 12,4        | - 1,5                | - 1,5                              | - 0,0                             | - 0,1                | + 0,1        | - 0,5           | - 0,2         | - 0,2            | + 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                             | - 11,0                                      | - 7,2         | - 2,9                | - 1,1                              | - 1,7                             | - 0,2                | - 1,5        | - 0,8           | - 0,1         | - 0,2            | + 0,1                                                                   | + 0,2                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                              | + 25,7                                      | + 16,0        | + 10,3               | + 9,7                              | + 0,7                             | - 0,0                | + 0,7        | - 0,6           | - 0,2         | - 0,2            | + 1,0                                                                   | - 0,2                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                              | + 13,9                                      | + 20,6        | - 6,1                | - 4,1                              | - 2,0                             | - 0,7                | - 1,3        | - 0,2           | - 0,4         | - 0,2            | - 0,0                                                                   | - 0,6                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>darunter: inländische Unternehmen</b>          |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b>        |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                              | 1 031,5                                     | 614,4         | 399,7                | 81,1                               | 318,6                             | 15,5                 | 303,1        | 6,7             | 10,7          | 2,4              | 10,1                                                                    | 0,0                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                              | 1 116,1                                     | 719,1         | 381,7                | 89,2                               | 292,5                             | 15,0                 | 277,5        | 5,8             | 9,4           | 2,3              | 9,7                                                                     | 0,1                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                         | 1 116,1                                     | 719,1         | 381,7                | 89,2                               | 292,5                             | 15,0                 | 277,5        | 5,8             | 9,4           | 2,3              | 9,7                                                                     | 0,1                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                         | 1 122,7                                     | 732,9         | 374,7                | 84,2                               | 290,5                             | 14,8                 | 275,7        | 5,8             | 9,3           | 2,3              | 9,6                                                                     | 0,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                             | 1 109,4                                     | 723,5         | 370,9                | 82,0                               | 288,9                             | 14,9                 | 274,0        | 5,8             | 9,1           | 2,3              | 9,6                                                                     | 0,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                              | 1 134,9                                     | 748,2         | 371,8                | 85,1                               | 286,7                             | 15,2                 | 271,5        | 5,8             | 9,0           | 2,2              | 9,6                                                                     | 0,9                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                             | 1 124,8                                     | 742,4         | 367,7                | 83,4                               | 284,3                             | 15,2                 | 269,2        | 5,8             | 8,9           | 2,2              | 9,6                                                                     | 1,0                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                               | 1 128,0                                     | 746,8         | 366,7                | 83,6                               | 283,1                             | 15,7                 | 267,4        | 5,8             | 8,7           | 2,2              | 9,6                                                                     | 0,7                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                              | 1 115,6                                     | 742,7         | 358,5                | 77,6                               | 280,9                             | 15,4                 | 265,5        | 5,8             | 8,6           | 2,3              | 9,6                                                                     | 0,7                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                              | 1 133,9                                     | 760,0         | 359,6                | 80,7                               | 278,9                             | 15,4                 | 263,6        | 5,7             | 8,5           | 2,3              | 9,6                                                                     | 1,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                              | 1 148,4                                     | 775,4         | 358,9                | 79,9                               | 279,0                             | 15,3                 | 263,7        | 5,7             | 8,5           | 2,3              | 9,5                                                                     | 1,5                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                             | 1 141,4                                     | 772,1         | 355,1                | 78,1                               | 277,0                             | 15,5                 | 261,5        | 5,7             | 8,5           | 2,3              | 9,6                                                                     | 1,6                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                              | 1 160,1                                     | 779,7         | 366,3                | 88,4                               | 277,9                             | 15,6                 | 262,3        | 5,7             | 8,4           | 2,3              | 10,6                                                                    | 1,4                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                              | 1 166,6                                     | 791,7         | 361,4                | 84,3                               | 277,1                             | 15,4                 | 261,7        | 5,5             | 8,0           | 2,3              | 10,5                                                                    | 0,9                         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                           |                                             |               |                      |                                    |                                   |                      |              |                 |               |                  |                                                                         |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                              | - 3,4                                       | + 30,4        | - 32,8               | - 4,8                              | - 28,0                            | - 1,6                | - 26,4       | - 0,3           | - 0,7         | - 0,4            | + 0,9                                                                   | - 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                              | + 81,0                                      | + 101,2       | - 18,0               | + 7,0                              | - 25,0                            | - 0,4                | - 24,6       | - 0,8           | - 1,3         | - 0,0            | - 0,5                                                                   | + 0,1                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020 Dez.                                         | - 15,9                                      | - 10,1        | - 5,7                | - 3,4                              | - 2,3                             | + 0,2                | - 2,5        | - 0,1           | - 0,0         | + 0,0            | + 0,1                                                                   | - 0,6                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                         | + 6,5                                       | + 13,8        | - 7,0                | - 5,0                              | - 2,1                             | - 0,2                | - 1,9        | - 0,0           | - 0,1         | + 0,0            | - 0,1                                                                   | + 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                             | - 13,4                                      | - 9,4         | - 3,8                | - 2,2                              | - 1,5                             | + 0,1                | - 1,6        | + 0,0           | - 0,2         | - 0,1            | - 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                              | + 25,6                                      | + 24,8        | + 0,9                | + 3,1                              | - 2,2                             | + 0,3                | - 2,5        | + 0,0           | - 0,1         | - 0,0            | + 0,0                                                                   | + 0,4                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                             | - 10,0                                      | - 5,7         | - 4,2                | - 1,8                              | - 2,4                             | - 0,0                | - 2,4        | - 0,0           | - 0,1         | - 0,0            | - 0,0                                                                   | + 0,1                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                               | + 3,2                                       | + 4,4         | - 1,1                | + 0,2                              | - 1,3                             | + 0,5                | - 1,8        | + 0,0           | - 0,2         | + 0,0            | - 0,0                                                                   | - 0,3                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                              | - 12,3                                      | - 4,2         | - 8,0                | - 6,0                              | - 2,0                             | - 0,3                | - 1,8        | - 0,1           | - 0,0         | + 0,1            | + 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                              | + 18,3                                      | + 17,4        | + 1,1                | + 3,1                              | - 2,0                             | - 0,0                | - 2,0        | - 0,0           | - 0,1         | - 0,0            | - 0,0                                                                   | + 0,8                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                              | + 14,6                                      | + 15,4        | - 0,8                | + 0,8                              | + 0,0                             | - 0,1                | + 0,1        | - 0,0           | - 0,1         | + 0,0            | - 0,0                                                                   | - 0,0                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                             | - 5,4                                       | - 2,5         | - 2,9                | - 1,1                              | - 1,8                             | - 0,1                | - 1,6        | + 0,0           | - 0,0         | + 0,0            | + 0,0                                                                   | + 0,2                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                              | + 18,7                                      | + 7,7         | + 11,1               | + 10,2                             | + 0,8                             | + 0,1                | + 0,7        | - 0,1           | - 0,0         | - 0,0            | + 1,0                                                                   | - 0,2                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Nov.                                              | + 6,5                                       | + 11,8        | - 4,9                | - 3,8                              | - 1,1                             | - 0,2                | - 0,9        | - 0,2           | - 0,2         | + 0,0            | - 0,0                                                                   | - 0,6                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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<br>und aufge-<br>nommene<br>Kredite von<br>inländischen<br>Privatper-<br>sonen und<br>Organisa-<br>tionen<br>insgesamt | Sichteinlagen |                            |                   |                                            |                                 |                                                                     | Termineinlagen 1) 2) |                            |                   |                                            |                                 |  |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------------|---------------------------------|--|
|                                     |                                                                                                                                 | insgesamt     | nach Gläubigergruppen      |                   |                                            |                                 |                                                                     | insgesamt            | nach Gläubigergruppen      |                   |                                            |                                 |  |
|                                     |                                                                                                                                 |               | inländische Privatpersonen |                   |                                            |                                 | inländi-<br>sche Orga-<br>nisatio-<br>nen ohne<br>Erwerbs-<br>zweck |                      | inländische Privatpersonen |                   |                                            |                                 |  |
|                                     |                                                                                                                                 |               | zu-<br>sammen              | Selb-<br>ständige | wirt-<br>schaftlich<br>Unselb-<br>ständige | sonstige<br>Privat-<br>personen |                                                                     |                      | zu-<br>sammen              | Selb-<br>ständige | wirt-<br>schaftlich<br>Unselb-<br>ständige | sonstige<br>Privat-<br>personen |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |                                                                                                                                 |               |                            |                   |                                            |                                 |                                                                     |                      |                            |                   |                                            |                                 |  |
| 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                            |  |
| 2019                                | 2 392,4                                                                                                                         | 1 547,2       | 1 507,9                    | 266,3             | 1 081,6                                    | 160,1                           | 39,3                                                                | 261,7                | 248,3                      | 20,8              | 190,2                                      | 37,3                            |  |
| 2020                                | 2 539,5                                                                                                                         | 1 713,8       | 1 672,7                    | 291,1             | 1 215,4                                    | 166,2                           | 41,1                                                                | 258,6                | 245,1                      | 19,3              | 190,5                                      | 35,2                            |  |
| 2021 Juni                           | 2 611,8                                                                                                                         | 1 787,9       | 1 744,7                    | 298,8             | 1 277,2                                    | 168,7                           | 43,2                                                                | 255,7                | 242,3                      | 18,7              | 189,0                                      | 34,5                            |  |
| Juli                                | 2 618,9                                                                                                                         | 1 799,4       | 1 755,5                    | 306,6             | 1 280,3                                    | 168,5                           | 44,0                                                                | 251,8                | 238,7                      | 18,3              | 186,4                                      | 34,0                            |  |
| Aug.                                | 2 614,6                                                                                                                         | 1 796,5       | 1 751,9                    | 310,0             | 1 275,1                                    | 166,8                           | 44,6                                                                | 251,1                | 238,1                      | 17,8              | 186,5                                      | 33,8                            |  |
| Sept.                               | 2 608,1                                                                                                                         | 1 791,1       | 1 746,6                    | 305,4             | 1 274,6                                    | 166,5                           | 44,5                                                                | 250,9                | 238,1                      | 18,1              | 186,0                                      | 34,0                            |  |
| Okt.                                | 2 615,0                                                                                                                         | 1 799,4       | 1 755,6                    | 310,2             | 1 279,3                                    | 166,2                           | 43,8                                                                | 250,1                | 237,8                      | 18,0              | 185,8                                      | 33,9                            |  |
| Nov.                                | 2 622,4                                                                                                                         | 1 808,2       | 1 763,7                    | 310,5             | 1 287,6                                    | 165,6                           | 44,5                                                                | 248,9                | 237,1                      | 18,1              | 185,2                                      | 33,8                            |  |
| Veränderungen *)                    |                                                                                                                                 |               |                            |                   |                                            |                                 |                                                                     |                      |                            |                   |                                            |                                 |  |
| 2019                                | + 108,8                                                                                                                         | + 113,6       | + 111,8                    | + 18,5            | + 88,7                                     | + 4,6                           | + 1,8                                                               | + 1,2                | + 1,7                      | - 0,6             | + 1,6                                      | + 0,7                           |  |
| 2020                                | + 147,5                                                                                                                         | + 166,9       | + 165,0                    | + 26,0            | + 131,5                                    | + 7,5                           | + 1,8                                                               | - 3,1                | - 3,2                      | - 1,5             | - 1,6                                      | - 0,2                           |  |
| 2021 Juni                           | + 1,8                                                                                                                           | + 2,6         | + 2,6                      | - 2,1             | + 5,2                                      | - 0,5                           | - 0,0                                                               | - 0,1                | - 0,6                      | - 0,1             | - 0,3                                      | - 0,2                           |  |
| Juli                                | + 7,1                                                                                                                           | + 11,5        | + 10,8                     | + 7,8             | + 3,2                                      | - 0,2                           | + 0,7                                                               | - 3,8                | - 3,5                      | - 0,5             | - 2,6                                      | - 0,5                           |  |
| Aug.                                | - 4,3                                                                                                                           | - 3,0         | - 3,6                      | + 3,3             | - 5,3                                      | - 1,6                           | + 0,7                                                               | - 0,7                | - 0,6                      | - 0,4             | - 0,1                                      | - 0,1                           |  |
| Sept.                               | - 5,6                                                                                                                           | - 4,7         | - 4,6                      | - 4,5             | + 0,1                                      | - 0,2                           | - 0,1                                                               | + 0,0                | + 0,1                      | + 0,3             | - 0,1                                      | - 0,0                           |  |
| Okt.                                | + 7,0                                                                                                                           | + 8,4         | + 9,0                      | + 4,7             | + 4,6                                      | - 0,3                           | - 0,7                                                               | - 0,7                | - 0,4                      | - 0,1             | - 0,2                                      | - 0,1                           |  |
| Nov.                                | + 7,4                                                                                                                           | + 8,7         | + 8,0                      | + 0,3             | + 8,3                                      | - 0,6                           | + 0,7                                                               | - 1,2                | - 0,7                      | + 0,1             | - 0,6                                      | - 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 be-

trachten. 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 \*)

| Einlagen und aufgenommene Kredite   |                                                      |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|--------------------|---------------------------|----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zeit                                | inländische<br>öffentliche<br>Haushalte<br>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 *) |                                                      |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
| 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                                        |
| 2019                                | 237,1                                                | 11,2                             | 5,4                | 1,5                       | 4,2            | 0,1                                         | 11,6                                        | 53,8          | 21,1               | 17,1                      | 14,5           | 1,0                                         | 13,1                                        |
| 2020                                | 229,5                                                | 48,6                             | 4,8                | 7,2                       | 36,5           | 0,0                                         | 11,3                                        | 46,5          | 21,2               | 11,4                      | 13,2           | 0,7                                         | 14,1                                        |
| 2021 Juni                           | 209,0                                                | 45,6                             | 6,3                | 4,3                       | 35,0           | 0,0                                         | 11,4                                        | 43,0          | 19,8               | 10,6                      | 12,1           | 0,6                                         | 13,8                                        |
| Juli                                | 211,8                                                | 44,3                             | 6,2                | 3,0                       | 35,0           | 0,0                                         | 11,3                                        | 48,7          | 24,8               | 11,2                      | 12,1           | 0,6                                         | 13,9                                        |
| Aug.                                | 207,9                                                | 44,0                             | 6,2                | 1,8                       | 36,0           | 0,0                                         | 11,4                                        | 42,9          | 18,9               | 11,4                      | 12,0           | 0,6                                         | 13,9                                        |
| Sept.                               | 210,8                                                | 45,2                             | 6,4                | 2,7                       | 36,1           | 0,0                                         | 11,4                                        | 49,1          | 24,1               | 13,0                      | 11,4           | 0,6                                         | 13,8                                        |
| Okt.                                | 213,9                                                | 45,2                             | 6,3                | 2,9                       | 36,0           | 0,0                                         | 11,4                                        | 49,1          | 23,6               | 13,4                      | 11,5           | 0,6                                         | 13,8                                        |
| Nov.                                | 213,7                                                | 45,8                             | 6,7                | 2,9                       | 36,1           | 0,1                                         | 11,4                                        | 47,4          | 22,3               | 12,9                      | 11,7           | 0,6                                         | 13,7                                        |
| Veränderungen *)                    |                                                      |                                  |                    |                           |                |                                             |                                             |               |                    |                           |                |                                             |                                             |
| 2019                                | + 17,1                                               | + 1,4                            | + 0,7              | + 0,2                     | + 0,4          | + 0,0                                       | - 0,6                                       | + 13,8        | + 7,7              | + 5,2                     | + 1,1          | - 0,2                                       | + 0,0                                       |
| 2020                                | - 6,9                                                | + 37,3                           | - 0,6              | + 5,7                     | + 32,2         | - 0,0                                       | - 0,3                                       | - 7,0         | + 0,2              | - 5,7                     | - 1,3          | - 0,2                                       | + 1,0                                       |
| 2021 Juni                           | - 9,3                                                | - 1,0                            | + 0,1              | - 0,8                     | - 0,3          | -                                           | - 0,1                                       | - 2,2         | - 2,5              | + 0,2                     | + 0,1          | - 0,0                                       | - 0,0                                       |
| Juli                                | + 2,7                                                | - 1,3                            | - 0,1              | - 1,2                     | - 0,0          | -                                           | - 0,1                                       | + 5,6         | + 5,0              | + 0,6                     | + 0,0          | - 0,0                                       | + 0,0                                       |
| Aug.                                | - 3,9                                                | - 0,2                            | + 0,0              | - 1,3                     | + 1,0          | -                                           | + 0,0                                       | - 5,8         | - 5,9              | + 0,3                     | - 0,1          | - 0,0                                       | + 0,0                                       |
| Sept.                               | + 4,3                                                | + 1,2                            | + 0,3              | + 0,9                     | + 0,0          | -                                           | - 0,0                                       | + 6,2         | + 5,3              | + 1,5                     | - 0,5          | - 0,0                                       | - 0,1                                       |
| Okt.                                | + 3,1                                                | + 0,0                            | - 0,1              | + 0,1                     | - 0,0          | -                                           | + 0,0                                       | - 0,0         | - 0,5              | + 0,4                     | + 0,1          | - 0,0                                       | + 0,0                                       |
| Nov.                                | - 0,2                                                | + 0,6                            | + 0,4              | + 0,0                     | + 0,1          | + 0,0                                       | + 0,0                                       | - 1,8         | - 1,3              | - 0,6                     | + 0,2          | - 0,0                                       | - 0,1                                       |

\* 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 3) |                            |                                              |               |                 | Nachrichtlich:                                                             |                             |           |              |
|----------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|----------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|--------------|
|                                              | nach Befristung     |                |           |                      | insgesamt       | inländische Privatpersonen | inländische Organisationen ohne Erwerbszweck | Sparbriefe 4) | Treuhandkredite | Nachrangige Verbindlichkeiten (ohne börsenfähige Schuldverschreibungen) 5) | Verbindlichkeiten aus Repos | Zeit      |              |
| inländische Organisationen ohne Erwerbszweck | bis 1 Jahr einschl. | über 1 Jahr 2) | darunter: |                      |                 |                            |                                              |               |                 |                                                                            |                             |           |              |
|                                              |                     |                | zusammen  | bis 2 Jahre einschl. |                 |                            |                                              |               |                 |                                                                            |                             |           | über 2 Jahre |
| 13,7                                         | 49,4                | 211,0          | 11,1      | 199,9                | 567,9           | 560,6                      | 7,2                                          | 21,7          | 5,8             | 2,4                                                                        | –                           | 2018      |              |
| 13,3                                         | 45,6                | 216,1          | 11,2      | 204,9                | 565,1           | 558,1                      | 7,0                                          | 18,4          | 5,4             | 2,4                                                                        | –                           | 2019      |              |
| 13,5                                         | 40,1                | 218,5          | 12,0      | 206,5                | 552,0           | 545,7                      | 6,3                                          | 15,1          | 6,7             | 2,7                                                                        | –                           | 2020      |              |
| 13,4                                         | 36,7                | 218,9          | 11,7      | 207,2                | 554,2           | 547,9                      | 6,3                                          | 14,0          | 7,0             | 2,8                                                                        | –                           | 2021 Juni |              |
| 13,1                                         | 33,1                | 218,7          | 11,7      | 207,0                | 553,7           | 547,5                      | 6,2                                          | 13,9          | 7,0             | 2,8                                                                        | –                           | Juli      |              |
| 13,0                                         | 32,4                | 218,7          | 11,7      | 207,0                | 553,2           | 547,1                      | 6,2                                          | 13,8          | 6,8             | 2,8                                                                        | –                           | Aug.      |              |
| 12,7                                         | 32,4                | 218,5          | 11,5      | 207,0                | 552,4           | 546,3                      | 6,2                                          | 13,7          | 6,6             | 2,8                                                                        | –                           | Sept.     |              |
| 12,4                                         | 31,8                | 218,3          | 11,4      | 207,0                | 551,9           | 545,8                      | 6,2                                          | 13,6          | 6,4             | 2,8                                                                        | –                           | Okt.      |              |
| 11,8                                         | 31,4                | 217,5          | 10,8      | 206,7                | 551,9           | 545,6                      | 6,3                                          | 13,4          | 6,2             | 2,8                                                                        | –                           | Nov.      |              |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)          |                     |                |           |                      |                 |                            |                                              |               |                 |                                                                            |                             |           |              |
| – 0,4                                        | – 3,8               | + 5,1          | + 0,1     | + 5,0                | – 2,8           | – 2,5                      | – 0,3                                        | – 3,3         | – 0,4           | + 0,0                                                                      | –                           | 2019      |              |
| + 0,2                                        | – 5,5               | + 2,4          | + 0,9     | + 1,6                | – 13,0          | – 12,3                     | – 0,7                                        | – 3,3         | + 1,3           | + 0,2                                                                      | –                           | 2020      |              |
| + 0,4                                        | + 0,2               | – 0,3          | – 0,1     | – 0,2                | – 0,5           | – 0,5                      | – 0,0                                        | – 0,1         | + 0,0           | + 0,0                                                                      | –                           | 2021 Juni |              |
| – 0,3                                        | – 3,6               | – 0,2          | + 0,0     | – 0,3                | – 0,5           | – 0,4                      | – 0,1                                        | – 0,1         | – 0,1           | + 0,0                                                                      | –                           | Juli      |              |
| – 0,2                                        | – 0,7               | – 0,0          | + 0,1     | + 0,0                | – 0,5           | – 0,5                      | – 0,0                                        | – 0,1         | – 0,2           | + 0,0                                                                      | –                           | Aug.      |              |
| – 0,1                                        | – 0,0               | + 0,0          | – 0,1     | + 0,2                | – 0,8           | – 0,8                      | – 0,0                                        | – 0,1         | – 0,2           | + 0,0                                                                      | –                           | Sept.     |              |
| – 0,4                                        | – 0,6               | – 0,2          | – 0,1     | – 0,0                | – 0,5           | – 0,5                      | + 0,0                                        | – 0,1         | – 0,2           | + 0,0                                                                      | –                           | Okt.      |              |
| – 0,5                                        | – 0,3               | – 0,9          | – 0,5     | – 0,3                | – 0,0           | – 0,1                      | + 0,1                                        | – 0,1         | – 0,2           | + 0,0                                                                      | –                           | Nov.      |              |

bindlichkeiten 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. 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 *)                                |                    |                           |                |                                                |                                             |                    |                    |                           |                |                                             |                                             |           |  |
| 65,4                                                               | 35,1               | 9,8                       | 14,9           | 5,7                                            | 0,0                                         | 103,9              | 9,5                | 45,0                      | 48,4           | 1,0                                         | –                                           | 2018      |  |
| 65,3                                                               | 37,4               | 8,6                       | 14,0           | 5,4                                            | 0,0                                         | 106,8              | 10,8               | 48,8                      | 46,2           | 1,1                                         | –                                           | 2019      |  |
| 68,5                                                               | 43,2               | 8,0                       | 12,4           | 4,9                                            | 0,0                                         | 66,0               | 10,9               | 32,9                      | 21,4           | 0,8                                         | –                                           | 2020      |  |
| 62,5                                                               | 39,6               | 6,0                       | 12,2           | 4,6                                            | 0,0                                         | 57,9               | 15,9               | 22,9                      | 18,3           | 0,8                                         | –                                           | 2021 Juni |  |
| 62,0                                                               | 39,3               | 5,9                       | 12,2           | 4,6                                            | 0,0                                         | 56,8               | 16,2               | 21,5                      | 18,4           | 0,8                                         | –                                           | Juli      |  |
| 65,5                                                               | 43,1               | 5,6                       | 12,2           | 4,5                                            | 0,0                                         | 55,5               | 15,9               | 20,0                      | 18,8           | 0,8                                         | –                                           | Aug.      |  |
| 62,2                                                               | 40,1               | 5,6                       | 12,0           | 4,5                                            | 0,0                                         | 54,3               | 14,2               | 20,9                      | 18,5           | 0,8                                         | –                                           | Sept.     |  |
| 62,3                                                               | 40,2               | 5,3                       | 12,3           | 4,5                                            | 0,0                                         | 57,4               | 15,1               | 21,9                      | 19,6           | 0,8                                         | –                                           | Okt.      |  |
| 65,8                                                               | 43,9               | 5,4                       | 12,1           | 4,4                                            | 0,0                                         | 54,7               | 13,1               | 20,1                      | 20,6           | 0,8                                         | –                                           | Nov.      |  |
| Veränderungen *)                                                   |                    |                           |                |                                                |                                             |                    |                    |                           |                |                                             |                                             |           |  |
| – 0,8                                                              | + 2,1              | – 1,4                     | – 1,2          | – 0,3                                          | + 0,0                                       | + 2,8              | + 1,3              | + 3,7                     | – 2,2          | + 0,1                                       | –                                           | 2019      |  |
| + 3,5                                                              | + 5,9              | – 0,6                     | – 1,3          | – 0,5                                          | – 0,0                                       | – 40,8             | + 0,2              | – 15,9                    | – 24,8         | – 0,3                                       | –                                           | 2020      |  |
| – 2,6                                                              | – 2,1              | – 0,5                     | + 0,0          | – 0,0                                          | –                                           | – 3,5              | – 2,4              | – 0,9                     | – 0,1          | – 0,0                                       | –                                           | 2021 Juni |  |
| – 0,4                                                              | – 0,2              | – 0,1                     | + 0,0          | – 0,1                                          | –                                           | – 1,1              | + 0,3              | – 1,5                     | + 0,0          | – 0,0                                       | –                                           | Juli      |  |
| + 3,5                                                              | + 3,8              | – 0,3                     | – 0,0          | – 0,0                                          | –                                           | – 1,3              | – 0,3              | – 1,5                     | + 0,5          | + 0,0                                       | –                                           | Aug.      |  |
| – 2,9                                                              | – 2,7              | – 0,1                     | – 0,0          | – 0,1                                          | –                                           | – 0,2              | – 1,0              | + 1,0                     | – 0,2          | – 0,0                                       | –                                           | Sept.     |  |
| + 0,1                                                              | + 0,0              | – 0,2                     | + 0,3          | – 0,0                                          | –                                           | + 3,0              | + 1,0              | + 0,9                     | + 1,2          | – 0,0                                       | –                                           | Okt.      |  |
| + 3,6                                                              | + 3,7              | + 0,2                     | – 0,2          | – 0,1                                          | –                                           | – 2,6              | – 2,0              | – 1,7                     | + 1,0          | + 0,1                                       | –                                           | Nov.      |  |

Änderungen durch nachträgliche Korrekturen, die im folgenden Monatsbericht erscheinen, werden nicht besonders angemerkt. 1 Bundesseisenbahnvermögen, 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) |          |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 | Nachrichtlich:<br>Zinsgutschriften<br>auf Spareinlagen | Sparbriefe 3), abgegeben an |                            |                                                     |                              |
|-------------------------------------|-----------------|----------|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|
|                                     | von Inländern   |          |                                      |                                           |                                           |                                           | von Ausländern |                                                                 |                                                        | Nicht-banken<br>insgesamt   | inländische<br>Nichtbanken |                                                     | ausländische<br>Nicht-banken |
|                                     | insgesamt       | zusammen | mit dreimonatiger<br>Kündigungsfrist |                                           | mit Kündigungsfrist<br>von über 3 Monaten |                                           | zusammen       | darunter<br>mit drei-<br>monatiger<br>Kündi-<br>gungs-<br>frist |                                                        |                             | zusammen                   | darunter<br>mit<br>Laufzeit<br>von über<br>2 Jahren |                              |
|                                     |                 |          | 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 *) |                 |          |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |                                                        |                             |                            |                                                     |                              |
| 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                          |
| 2019                                | 581,8           | 575,2    | 540,5                                | 313,2                                     | 34,7                                      | 24,7                                      | 6,6            | 5,9                                                             | 2,0                                                    | 35,9                        | 33,2                       | 25,1                                                | 2,6                          |
| 2020                                | 566,8           | 560,6    | 533,3                                | 288,0                                     | 27,3                                      | 18,0                                      | 6,3            | 5,7                                                             | 1,8                                                    | 30,2                        | 28,3                       | 22,1                                                | 1,9                          |
| 2021 Juli                           | 568,1           | 562,0    | 536,8                                | 273,0                                     | 25,2                                      | 16,1                                      | 6,1            | 5,6                                                             | 0,1                                                    | 26,0                        | 25,9                       | 20,4                                                | 0,2                          |
| Aug.                                | 567,6           | 561,5    | 536,6                                | 273,1                                     | 25,0                                      | 15,8                                      | 6,0            | 5,5                                                             | 0,1                                                    | 25,8                        | 25,6                       | 20,3                                                | 0,2                          |
| Sept.                               | 566,7           | 560,7    | 536,0                                | 270,2                                     | 24,8                                      | 15,6                                      | 6,0            | 5,5                                                             | 0,1                                                    | 25,6                        | 25,5                       | 20,2                                                | 0,1                          |
| Okt.                                | 566,1           | 560,1    | 535,6                                | 271,8                                     | 24,5                                      | 15,4                                      | 5,9            | 5,4                                                             | 0,1                                                    | 25,4                        | 25,3                       | 20,0                                                | 0,1                          |
| Nov.                                | 565,8           | 559,9    | 535,6                                | 267,9                                     | 24,3                                      | 15,1                                      | 5,9            | 5,4                                                             | 0,1                                                    | 24,9                        | 24,8                       | 19,6                                                | 0,2                          |
| Veränderungen *)                    |                 |          |                                      |                                           |                                           |                                           |                |                                                                 |                                                        |                             |                            |                                                     |                              |
| 2019                                | - 3,9           | - 3,4    | - 0,6                                | - 21,3                                    | - 2,8                                     | - 2,5                                     | - 0,4          | - 0,3                                                           | .                                                      | - 5,3                       | - 4,1                      | - 2,8                                               | - 1,2                        |
| 2020                                | - 14,8          | - 14,5   | - 7,2                                | - 24,6                                    | - 7,3                                     | - 6,7                                     | - 0,3          | - 0,2                                                           | .                                                      | - 5,7                       | - 4,9                      | - 3,0                                               | - 0,7                        |
| 2021 Juli                           | - 0,6           | - 0,6    | - 0,3                                | - 1,7                                     | - 0,3                                     | - 0,3                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .                                                      | - 0,2                       | - 0,2                      | - 0,2                                               | - 0,0                        |
| Aug.                                | - 0,5           | - 0,5    | - 0,3                                | + 0,1                                     | - 0,2                                     | - 0,3                                     | - 0,1          | - 0,0                                                           | .                                                      | - 0,2                       | - 0,2                      | - 0,1                                               | - 0,0                        |
| Sept.                               | - 0,9           | - 0,8    | - 0,6                                | - 2,9                                     | - 0,2                                     | - 0,2                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .                                                      | - 0,2                       | - 0,2                      | - 0,1                                               | - 0,0                        |
| Okt.                                | - 0,6           | - 0,6    | - 0,4                                | + 1,6                                     | - 0,2                                     | - 0,2                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .                                                      | - 0,2                       | - 0,2                      | - 0,2                                               | + 0,0                        |
| Nov.                                | - 0,3           | - 0,2    | - 0,0                                | - 3,7                                     | - 0,2                                     | - 0,2                                     | - 0,0          | - 0,0                                                           | .                                                      | - 0,3                       | - 0,3                      | - 0,2                                               | + 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 börsenfähige Schuldverschreibungen | Nachrangig begebene nicht börsenfähige Schuldverschreibungen |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                     | insgesamt                                                      | darunter:                         |                           |                             |                         |                     | mit Laufzeit                            |                         |                                         | insgesamt |                                                                         |       |                                                        |                                                              |
|                                     |                                                                | variabel verzinsliche Anleihen 1) | Null-Kupon-Anleihen 1) 2) | Fremdwährungsanleihen 3) 4) | Certificates of Deposit | 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 *) |                                                                |                                   |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         |           |                                                                         |       |                                                        |                                                              |
| 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                                                          |
| 2019                                | 1 140,7                                                        | 123,5                             | 28,6                      | 367,7                       | 96,7                    | 117,7               | 2,6                                     | 23,6                    | 4,2                                     | 999,4     | 0,9                                                                     | 0,7   | 31,5                                                   | 0,4                                                          |
| 2020                                | 1 119,0                                                        | 117,1                             | 12,7                      | 313,6                       | 89,4                    | 94,3                | 1,5                                     | 23,8                    | 3,1                                     | 1 000,9   | 1,1                                                                     | 0,9   | 34,8                                                   | 0,4                                                          |
| 2021 Juli                           | 1 145,3                                                        | 111,6                             | 11,5                      | 318,8                       | 89,5                    | 94,3                | 2,0                                     | 21,4                    | 4,1                                     | 1 029,5   | 1,7                                                                     | 1,0   | 34,1                                                   | 0,1                                                          |
| Aug.                                | 1 152,1                                                        | 110,4                             | 11,9                      | 318,6                       | 95,9                    | 101,6               | 2,1                                     | 20,0                    | 4,2                                     | 1 030,5   | 1,5                                                                     | 1,0   | 33,9                                                   | 0,1                                                          |
| Sept.                               | 1 169,7                                                        | 108,6                             | 12,5                      | 331,6                       | 104,4                   | 110,2               | 2,1                                     | 18,9                    | 4,3                                     | 1 040,6   | 1,2                                                                     | 1,0   | 34,7                                                   | 0,1                                                          |
| Okt.                                | 1 178,4                                                        | 109,2                             | 12,8                      | 330,0                       | 95,2                    | 101,7               | 2,1                                     | 18,0                    | 4,4                                     | 1 058,7   | 0,7                                                                     | 0,6   | 34,7                                                   | 0,1                                                          |
| Nov.                                | 1 190,4                                                        | 109,0                             | 14,3                      | 336,4                       | 103,2                   | 109,8               | 2,1                                     | 18,0                    | 4,4                                     | 1 062,6   | 0,8                                                                     | 0,6   | 35,3                                                   | 0,1                                                          |
| Veränderungen *)                    |                                                                |                                   |                           |                             |                         |                     |                                         |                         |                                         |           |                                                                         |       |                                                        |                                                              |
| 2019                                | + 40,6                                                         | - 15,9                            | + 1,1                     | + 11,8                      | + 8,4                   | + 11,5              | - 0,5                                   | + 1,6                   | - 1,9                                   | + 27,4    | + 0,3                                                                   | + 0,6 | + 0,8                                                  | - 0,3                                                        |
| 2020                                | - 20,5                                                         | - 5,2                             | - 0,8                     | - 54,1                      | - 22,3                  | - 22,2              | - 1,1                                   | + 0,2                   | - 1,1                                   | + 1,5     | + 0,3                                                                   | + 0,2 | + 2,1                                                  | - 0,0                                                        |
| 2021 Juli                           | - 4,9                                                          | + 0,3                             | + 0,2                     | - 5,3                       | - 8,2                   | - 8,1               | + 0,1                                   | + 0,3                   | + 0,2                                   | + 2,8     | - 0,1                                                                   | + 0,0 | - 0,0                                                  | -                                                            |
| Aug.                                | + 6,8                                                          | - 1,2                             | + 0,5                     | - 0,2                       | + 6,5                   | + 7,3               | + 0,0                                   | - 1,4                   | + 0,1                                   | + 0,9     | - 0,1                                                                   | + 0,0 | - 0,2                                                  | -                                                            |
| Sept.                               | + 17,6                                                         | - 1,8                             | + 0,5                     | + 13,0                      | + 8,5                   | + 8,6               | + 0,0                                   | - 1,1                   | + 0,1                                   | + 10,2    | - 0,3                                                                   | - 0,1 | + 0,8                                                  | -                                                            |
| Okt.                                | + 8,0                                                          | + 0,5                             | + 0,4                     | - 1,8                       | - 9,1                   | - 8,5               | + 0,0                                   | - 1,1                   | + 0,1                                   | + 17,5    | + 0,2                                                                   | + 0,2 | + 0,0                                                  | -                                                            |
| Nov.                                | + 12,0                                                         | - 0,2                             | + 1,5                     | + 6,5                       | + 7,9                   | + 8,1               | + 0,0                                   | - 0,1                   | + 0,0                                   | + 3,9     | + 0,1                                                                   | + 0,0 | + 0,6                                                  | -                                                            |

\* 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 1) | Kredite an Banken (MFIs)                                               |                     |                                                       | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                                                                   |                                                                                  |                      | Einlagen und<br>aufgenommene<br>Kredite von<br>Banken (MFIs) 6) |                      | Einlagen und<br>aufgenommene<br>Kredite von<br>Nichtbanken<br>(Nicht-MFIs) |                              | Inhaber-<br>ver-<br>schrei-<br>bungen<br>im<br>Umlauf | Kapital<br>(einschl.<br>offener<br>Rückla-<br>gen) 8) | Nach-<br>richtlich:<br>Im Jahr<br>bzw.<br>Monat<br>neu<br>abge-<br>schlos-<br>sene<br>Ver-<br>träge 9) |
|------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                |                                 |                          | Gut-<br>haben<br>und<br>Dar-<br>lehen<br>(ohne<br>Baudar-<br>lehen) 2) | Baudar-<br>lehen 3) | Bank-<br>schuld-<br>ver-<br>schrei-<br>bun-<br>gen 4) | Baudarlehen                         |                                                                   | Wert-<br>papiere<br>(einschl.<br>Schatz-<br>wechsel<br>und<br>U-Schät-<br>ze) 5) | Bauspar-<br>einlagen | Sicht-<br>und<br>Termin-<br>gelder                              | Bauspar-<br>einlagen | Sicht-<br>und<br>Termin-<br>gelder 7)                                      |                              |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
|                                                |                                 |                          |                                                                        |                     |                                                       | Bauspar-<br>darlehen                | Vor- und<br>Zwi-<br>schen-<br>finan-<br>zie-<br>rungs-<br>kredite |                                                                                  |                      |                                                                 |                      |                                                                            | sonstige<br>Baudar-<br>lehen |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
|                                                |                                 |                          |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                                                                                  |                      |                                                                 |                      |                                                                            |                              |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
| Alle Bausparkassen                             |                                 |                          |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                                                                                  |                      |                                                                 |                      |                                                                            |                              |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
| 2020                                           | 18                              | 244,9                    | 31,9                                                                   | 0,0                 | 16,1                                                  | 10,8                                | 125,1                                                             | 31,7                                                                             | 25,5                 | 2,9                                                             | 26,7                 | 181,4                                                                      | 8,4                          | 2,8                                                   | 12,3                                                  | 76,5                                                                                                   |
| 2021 Sept.                                     | 18                              | 250,1                    | 30,2                                                                   | 0,0                 | 15,7                                                  | 10,3                                | 128,9                                                             | 35,6                                                                             | 25,6                 | 2,9                                                             | 28,6                 | 183,1                                                                      | 8,9                          | 3,3                                                   | 12,4                                                  | 5,5                                                                                                    |
| Okt.                                           | 18                              | 250,6                    | 29,1                                                                   | 0,0                 | 15,6                                                  | 10,2                                | 129,4                                                             | 36,0                                                                             | 26,6                 | 2,9                                                             | 28,1                 | 183,2                                                                      | 8,9                          | 4,3                                                   | 12,4                                                  | 5,2                                                                                                    |
| Nov.                                           | 18                              | 252,1                    | 30,0                                                                   | 0,0                 | 15,7                                                  | 10,2                                | 129,8                                                             | 36,4                                                                             | 26,5                 | 2,9                                                             | 29,7                 | 182,9                                                                      | 9,1                          | 4,3                                                   | 12,4                                                  | 5,3                                                                                                    |
| Private Bausparkassen                          |                                 |                          |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                                                                                  |                      |                                                                 |                      |                                                                            |                              |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
| 2021 Sept.                                     | 10                              | 174,9                    | 15,2                                                                   | –                   | 6,9                                                   | 7,5                                 | 100,6                                                             | 30,4                                                                             | 11,5                 | 1,7                                                             | 26,2                 | 119,0                                                                      | 8,6                          | 3,3                                                   | 8,5                                                   | 3,3                                                                                                    |
| Okt.                                           | 10                              | 175,3                    | 14,2                                                                   | –                   | 6,8                                                   | 7,5                                 | 101,0                                                             | 30,7                                                                             | 12,4                 | 1,7                                                             | 25,6                 | 119,0                                                                      | 8,5                          | 4,3                                                   | 8,5                                                   | 3,1                                                                                                    |
| Nov.                                           | 10                              | 176,8                    | 15,0                                                                   | –                   | 6,9                                                   | 7,4                                 | 101,2                                                             | 31,0                                                                             | 12,5                 | 1,7                                                             | 27,1                 | 119,1                                                                      | 8,7                          | 4,3                                                   | 8,5                                                   | 3,2                                                                                                    |
| Öffentliche Bausparkassen                      |                                 |                          |                                                                        |                     |                                                       |                                     |                                                                   |                                                                                  |                      |                                                                 |                      |                                                                            |                              |                                                       |                                                       |                                                                                                        |
| 2021 Sept.                                     | 8                               | 75,2                     | 15,0                                                                   | 0,0                 | 8,8                                                   | 2,7                                 | 28,3                                                              | 5,2                                                                              | 14,2                 | 1,2                                                             | 2,4                  | 64,1                                                                       | 0,3                          | –                                                     | 3,9                                                   | 2,1                                                                                                    |
| Okt.                                           | 8                               | 75,3                     | 15,0                                                                   | 0,0                 | 8,8                                                   | 2,7                                 | 28,4                                                              | 5,3                                                                              | 14,2                 | 1,2                                                             | 2,5                  | 64,1                                                                       | 0,4                          | –                                                     | 3,9                                                   | 2,1                                                                                                    |
| Nov.                                           | 8                               | 75,3                     | 15,0                                                                   | 0,0                 | 8,8                                                   | 2,7                                 | 28,5                                                              | 5,4                                                                              | 14,0                 | 1,2                                                             | 2,6                  | 63,9                                                                       | 0,5                          | –                                                     | 3,9                                                   | 2,1                                                                                                    |

##### 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>11)</sup> |     | Nach-<br>richtlich:<br>Einge-<br>gangene<br>Wohn-<br>ungs-<br>bau-<br>prä-<br>mien <sup>13)</sup> |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                           | einge-<br>zahlte<br>Bauspar-<br>be-<br>träge <sup>10)</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>12)</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>lungen                                          | ins-<br>gesamt | darunter<br>Til-<br>gungen<br>im<br>Quartal                              |     |                                                                                                   |
|                           |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     | Bauspareinlagen |                                                                                                    | Bauspardarlehen <sup>10)</sup> |                                                                                                    |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
|                           |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     | zu-<br>sammen   | darunter<br>zur Ab-<br>lösung<br>von Vor-<br>und Zwi-<br>schenfi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>krediten | zu-<br>sammen                  | darunter<br>zur Ab-<br>lösung<br>von Vor-<br>und Zwi-<br>schenfi-<br>nanzie-<br>rungs-<br>krediten |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
|                           |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                |                                                                                                    |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
| Alle Bausparkassen        |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                |                                                                                                    |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
| 2020                      | 26,6                                                        | 2,1                                                  | 8,2                                                                                                     | 53,8           | 29,0                                                       | 48,0                | 18,8            | 4,2                                                                                                | 4,4                            | 3,5                                                                                                | 24,8                                                                                                                          | 18,3           | 6,3                                                                               | 6,7            | 5,2                                                                      | 0,2 |                                                                                                   |
| 2021 Sept.                | 2,3                                                         | 0,0                                                  | 0,8                                                                                                     | 4,0            | 2,1                                                        | 3,8                 | 1,3             | 0,4                                                                                                | 0,4                            | 0,3                                                                                                | 2,0                                                                                                                           | 18,9           | 6,4                                                                               | 0,5            | 1,2                                                                      | 0,0 |                                                                                                   |
| Okt.                      | 2,2                                                         | 0,0                                                  | 0,8                                                                                                     | 4,2            | 2,1                                                        | 3,7                 | 1,3             | 0,3                                                                                                | 0,3                            | 0,3                                                                                                | 2,0                                                                                                                           | 19,1           | 6,3                                                                               | 0,5            | .                                                                        | 0,0 |                                                                                                   |
| Nov.                      | 2,3                                                         | 0,1                                                  | 1,0                                                                                                     | 4,6            | 2,4                                                        | 4,2                 | 1,6             | 0,3                                                                                                | 0,3                            | 0,3                                                                                                | 2,3                                                                                                                           | 19,0           | 6,4                                                                               | 0,5            | .                                                                        | 0,0 |                                                                                                   |
| Private Bausparkassen     |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                |                                                                                                    |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
| 2021 Sept.                | 1,5                                                         | 0,0                                                  | 0,4                                                                                                     | 2,9            | 1,5                                                        | 2,9                 | 1,0             | 0,3                                                                                                | 0,3                            | 0,2                                                                                                | 1,6                                                                                                                           | 14,1           | 3,4                                                                               | 0,4            | 0,9                                                                      | 0,0 |                                                                                                   |
| Okt.                      | 1,4                                                         | 0,0                                                  | 0,4                                                                                                     | 3,0            | 1,4                                                        | 2,8                 | 0,9             | 0,2                                                                                                | 0,2                            | 0,2                                                                                                | 1,6                                                                                                                           | 14,2           | 3,4                                                                               | 0,4            | .                                                                        | 0,0 |                                                                                                   |
| Nov.                      | 1,5                                                         | 0,0                                                  | 0,4                                                                                                     | 3,3            | 1,6                                                        | 3,2                 | 1,1             | 0,2                                                                                                | 0,2                            | 0,2                                                                                                | 1,8                                                                                                                           | 14,0           | 3,5                                                                               | 0,4            | .                                                                        | 0,0 |                                                                                                   |
| Öffentliche Bausparkassen |                                                             |                                                      |                                                                                                         |                |                                                            |                     |                 |                                                                                                    |                                |                                                                                                    |                                                                                                                               |                |                                                                                   |                |                                                                          |     |                                                                                                   |
| 2021 Sept.                | 0,8                                                         | 0,0                                                  | 0,4                                                                                                     | 1,1            | 0,7                                                        | 0,9                 | 0,4             | 0,1                                                                                                | 0,1                            | 0,1                                                                                                | 0,4                                                                                                                           | 4,8            | 2,9                                                                               | 0,1            | 0,3                                                                      | 0,0 |                                                                                                   |
| Okt.                      | 0,8                                                         | 0,0                                                  | 0,4                                                                                                     | 1,2            | 0,7                                                        | 0,9                 | 0,4             | 0,1                                                                                                | 0,1                            | 0,1                                                                                                | 0,4                                                                                                                           | 4,9            | 2,9                                                                               | 0,1            | .                                                                        | 0,0 |                                                                                                   |
| Nov.                      | 0,8                                                         | 0,0                                                  | 0,6                                                                                                     | 1,3            | 0,8                                                        | 1,0                 | 0,5             | 0,1                                                                                                | 0,1                            | 0,1                                                                                                | 0,4                                                                                                                           | 4,9            | 2,9                                                                               | 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** Siehe Tabelle IV. 2, Fußnote 1. **2** Einschl. Forderungen an Bausparkassen, Forderungen aus Namensschuldverschreibungen und Gut haben bei Zentralnotenbanken. **3** Bauspardarlehen sowie Vor- und Zwischenfinanzierungskredite. **4** Einschl. Geldmarktpapiere sowie geringer Beträge anderer Wertpapiere von Banken. **5** Einschl. Ausgleichsforderungen. **6** Einschl. Verbindlichkeiten gegenüber Bausparkassen. **7** Einschl. geringer Beträge von Spareinlagen. **8** Einschl. Genussrechtskapital und

Fonds für allgemeine Bankrisiken. **9** Bausparsumme; nur Neuabschlüsse, bei denen die Abschlussgebühr voll eingezahlt ist. Vertragserhöhungen gelten als Neuabschlüsse. **10** Auszahlungen von Bauspareinlagen aus zugeteilten Verträgen s. unter Kapitalauszahlungen. **11** Einschl. gutgeschriebener Wohnungsbauprämien. **12** Nur die von den Berechtigten angenommenen Zuteilungen; einschl. Zuteilungen zur Ablösung von Vor- und Zwischenfinanzierungskrediten. **13** Soweit den Konten der Bausparer oder Darlehensnehmer bereits gutgeschrieben, auch in "Eingezahlte Bausparbeträge" und "Zins- und Tilgungseingänge auf Bauspardarlehen" enthalten.

#### IV. Banken

##### 13. Aktiva und Passiva der Auslandsfilialen und Auslandstöchter deutscher Banken (MFIs) \*)

Mrd €

| Zeit                                       | Anzahl der                                                  |                                           | Bilanzsumme 7) | Kredite an Banken (MFIs) |          |                 |                     |                                     | Kredite an Nichtbanken (Nicht-MFIs) |          |                         |                             |                                  | Sonstige Aktivpositionen 7) |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|--------------------------|----------|-----------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|                                            | deutschen Banken (MFIs) mit Auslandsfilialen bzw. -töchtern | Auslandsfilialen 1) bzw. Auslands-töchter |                | Guthaben und Buchkredite |          |                 |                     | Geldmarktpapiere, Wertpapiere 2) 3) | Buchkredite                         |          |                         |                             | Geldmarktpapiere, Wertpapiere 2) | insgesamt                   | darunter: Derivative Finanzinstrumente des Handelsbestands |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                                            |                                                             |                                           |                | insgesamt                | zusammen | deutsche Banken | ausländische Banken |                                     | insgesamt                           | zusammen | an deutsche Nichtbanken | an ausländische Nichtbanken |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Auslandsfilialen</b>                    |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | 52                                                          | 198                                       | 1 453,0        | 407,3                    | 389,2    | 216,0           | 173,2               | 18,1                                | 534,3                               | 436,1    | 19,7                    | 416,4                       | 98,2                             | 511,5                       | 361,7                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | 50                                                          | 206                                       | 1 552,2        | 376,7                    | 364,0    | 213,2           | 150,8               | 12,7                                | 504,8                               | 409,6    | 14,3                    | 395,3                       | 95,2                             | 670,7                       | 523,6                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | 49                                                          | 205                                       | 1 524,5        | 414,2                    | 401,5    | 247,6           | 153,8               | 12,7                                | 502,1                               | 408,7    | 13,9                    | 394,8                       | 93,4                             | 608,3                       | 473,6                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | 49                                                          | 203                                       | 1 487,0        | 429,1                    | 416,7    | 258,4           | 158,3               | 12,4                                | 492,2                               | 402,6    | 13,6                    | 389,1                       | 89,6                             | 565,6                       | 431,8                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | 49                                                          | 203                                       | 1 492,8        | 417,4                    | 404,9    | 238,9           | 166,0               | 12,5                                | 492,9                               | 403,9    | 13,3                    | 390,6                       | 89,0                             | 582,5                       | 430,8                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | 49                                                          | 202                                       | 1 478,2        | 432,8                    | 420,7    | 266,5           | 154,2               | 12,1                                | 488,7                               | 401,7    | 13,3                    | 388,3                       | 87,0                             | 556,7                       | 413,3                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | 49                                                          | 203                                       | 1 476,1        | 430,6                    | 417,9    | 257,9           | 160,0               | 12,6                                | 493,8                               | 405,2    | 13,1                    | 392,2                       | 88,6                             | 551,7                       | 415,5                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | 49                                                          | 203                                       | 1 475,7        | 421,2                    | 407,8    | 242,9           | 164,9               | 13,4                                | 492,9                               | 407,5    | 13,0                    | 394,5                       | 85,5                             | 561,6                       | 417,1                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | 50                                                          | 204                                       | 1 524,4        | 444,9                    | 431,0    | 266,8           | 164,2               | 13,8                                | 494,0                               | 410,8    | 13,2                    | 397,6                       | 83,2                             | 585,5                       | 436,6                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | 50                                                          | 204                                       | 1 537,2        | 448,2                    | 434,3    | 273,1           | 161,2               | 13,9                                | 489,2                               | 407,3    | 13,2                    | 394,1                       | 81,9                             | 599,8                       | 437,4                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | 50                                                          | 205                                       | 1 518,6        | 452,9                    | 439,1    | 279,3           | 159,8               | 13,8                                | 485,2                               | 404,4    | 13,1                    | 391,3                       | 80,8                             | 580,5                       | 415,3                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | 52                                                          | 207                                       | 1 552,0        | 495,3                    | 481,3    | 310,3           | 171,0               | 13,9                                | 497,7                               | 417,4    | 13,3                    | 404,1                       | 80,3                             | 559,0                       | 402,4                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | + 3                                                         | + 15                                      | + 51,5         | - 4,7                    | - 7,7    | + 23,9          | - 31,6              | + 2,9                               | + 12,6                              | + 0,9    | - 0,3                   | + 1,2                       | + 11,7                           | + 30,6                      | + 49,6                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | - 2                                                         | + 9                                       | + 104,2        | - 20,3                   | - 15,5   | - 2,8           | - 12,7              | - 4,8                               | + 0,2                               | - 1,0    | - 5,4                   | + 4,4                       | + 1,2                            | + 164,2                     | + 179,6                                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Febr.                                 | -                                                           | - 2                                       | - 37,6         | + 14,7                   | + 15,0   | + 10,8          | + 4,2               | - 0,3                               | - 10,7                              | - 6,8    | - 0,4                   | - 6,4                       | - 3,9                            | - 42,7                      | - 42,1                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | -                                                           | -                                         | + 4,5          | - 14,7                   | - 14,6   | - 19,5          | + 4,9               | - 0,1                               | - 7,5                               | - 5,7    | - 0,3                   | - 5,5                       | - 1,8                            | + 15,6                      | - 4,7                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | -                                                           | - 1                                       | - 13,3         | + 18,2                   | + 18,4   | + 27,6          | - 9,2               | - 0,2                               | + 3,2                               | + 4,0    | + 0,0                   | + 4,0                       | - 0,9                            | - 24,5                      | - 14,4                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | -                                                           | + 1                                       | - 1,6          | - 2,8                    | - 3,3    | - 9,8           | + 6,5               | + 0,5                               | + 7,0                               | + 5,0    | - 0,3                   | + 5,3                       | + 1,9                            | - 3,4                       | + 3,1                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | -                                                           | -                                         | - 1,6          | - 11,5                   | - 12,2   | - 15,0          | + 2,8               | + 0,7                               | - 7,0                               | - 2,9    | - 0,1                   | - 2,8                       | - 4,1                            | + 8,6                       | - 1,1                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | + 1                                                         | + 1                                       | + 48,7         | + 23,4                   | + 23,0   | + 24,0          | - 0,9               | + 0,4                               | + 0,7                               | + 3,1    | + 0,2                   | + 2,9                       | - 2,4                            | + 24,0                      | + 19,5                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | -                                                           | -                                         | + 12,6         | + 3,1                    | + 3,0    | + 6,3           | - 3,2               | + 0,0                               | - 5,5                               | - 4,1    | + 0,0                   | - 4,1                       | - 1,4                            | + 14,1                      | + 0,3                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | -                                                           | + 1                                       | - 19,8         | + 2,9                    | + 3,1    | + 6,1           | - 3,1               | - 0,1                               | - 8,8                               | - 7,0    | - 0,1                   | - 6,9                       | - 1,8                            | - 20,4                      | - 24,3                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | + 2                                                         | + 2                                       | + 33,7         | + 42,6                   | + 42,5   | + 31,0          | + 11,5              | + 0,1                               | + 13,0                              | + 13,4   | + 0,2                   | + 13,2                      | - 0,3                            | - 21,2                      | - 12,6                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Auslandstöchter</b>                     |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Monatsende *)</b> |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | 15                                                          | 41                                        | 235,2          | 52,5                     | 46,7     | 18,3            | 28,4                | 5,7                                 | 139,0                               | 116,1    | 14,4                    | 101,7                       | 22,9                             | 43,7                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | 12                                                          | 36                                        | 229,5          | 44,8                     | 39,9     | 17,4            | 22,5                | 4,9                                 | 139,7                               | 114,4    | 13,1                    | 101,4                       | 25,3                             | 44,9                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Jan.                                  | 12                                                          | 36                                        | 228,9          | 43,9                     | 39,1     | 16,9            | 22,2                | 4,8                                 | 139,0                               | 114,0    | 12,6                    | 101,4                       | 25,0                             | 46,1                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Febr.                                      | 12                                                          | 36                                        | 231,6          | 42,2                     | 37,2     | 19,0            | 18,3                | 5,0                                 | 137,9                               | 113,4    | 12,7                    | 100,7                       | 24,5                             | 51,5                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | 12                                                          | 36                                        | 228,7          | 43,3                     | 38,4     | 19,0            | 19,4                | 4,9                                 | 137,7                               | 113,1    | 12,7                    | 100,4                       | 24,5                             | 47,7                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | 12                                                          | 36                                        | 230,8          | 41,7                     | 37,4     | 19,0            | 18,4                | 5,3                                 | 136,5                               | 112,7    | 12,6                    | 100,1                       | 23,8                             | 51,6                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | 12                                                          | 36                                        | 230,8          | 42,9                     | 37,0     | 18,5            | 18,5                | 4,9                                 | 136,8                               | 112,7    | 12,3                    | 100,4                       | 24,2                             | 52,2                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | 12                                                          | 36                                        | 235,5          | 43,6                     | 38,9     | 19,9            | 19,0                | 4,7                                 | 136,8                               | 112,5    | 12,0                    | 100,4                       | 24,3                             | 55,1                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | 12                                                          | 35                                        | 236,5          | 44,7                     | 39,6     | 20,1            | 19,5                | 5,1                                 | 136,4                               | 112,6    | 12,0                    | 100,6                       | 23,8                             | 55,4                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | 12                                                          | 35                                        | 236,6          | 44,0                     | 39,1     | 18,9            | 20,2                | 5,0                                 | 137,7                               | 113,5    | 12,1                    | 101,5                       | 24,2                             | 54,8                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | 13                                                          | 36                                        | 244,6          | 51,9                     | 47,1     | 21,9            | 25,2                | 4,8                                 | 138,5                               | 114,5    | 12,2                    | 102,3                       | 24,0                             | 54,1                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | 12                                                          | 35                                        | 246,1          | 50,9                     | 45,9     | 24,3            | 21,6                | 5,0                                 | 138,5                               | 115,4    | 12,5                    | 102,9                       | 23,1                             | 56,6                        | 0,0                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Veränderungen *)</b>                    |                                                             |                                           |                |                          |          |                 |                     |                                     |                                     |          |                         |                             |                                  |                             |                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019                                       | - 2                                                         | - 2                                       | - 7,2          | + 0,4                    | + 0,5    | - 1,8           | + 2,3               | - 0,2                               | + 1,6                               | + 3,5    | + 0,5                   | + 3,0                       | - 1,9                            | - 9,1                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2020                                       | - 3                                                         | - 5                                       | - 0,8          | - 5,3                    | - 5,0    | - 1,0           | - 4,0               | - 0,3                               | + 3,3                               | + 0,8    | - 1,3                   | + 2,1                       | + 2,4                            | + 1,2                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2021 Febr.                                 | -                                                           | -                                         | + 2,7          | - 1,6                    | - 1,8    | + 2,1           | - 3,9               | + 0,2                               | - 1,1                               | - 0,6    | + 0,1                   | - 0,7                       | - 0,5                            | + 5,4                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| März                                       | -                                                           | -                                         | - 4,5          | + 0,3                    | + 0,5    | + 0,0           | + 0,5               | - 0,2                               | - 1,1                               | - 1,1    | + 0,0                   | - 1,1                       | + 0,0                            | - 3,8                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| April                                      | -                                                           | -                                         | + 3,5          | + 0,0                    | - 0,5    | - 0,0           | - 0,5               | + 0,5                               | - 0,4                               | + 0,3    | - 0,1                   | + 0,5                       | - 0,7                            | + 3,9                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mai                                        | -                                                           | -                                         | + 0,4          | - 0,6                    | - 0,2    | - 0,5           | + 0,3               | - 0,4                               | + 0,5                               | + 0,1    | - 0,3                   | + 0,4                       | + 0,4                            | + 0,5                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juni                                       | -                                                           | -                                         | + 3,5          | + 1,1                    | + 1,4    | + 1,4           | + 0,1               | - 0,3                               | - 0,6                               | - 0,8    | - 0,3                   | - 0,5                       | + 0,2                            | + 2,9                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Juli                                       | -                                                           | - 1                                       | + 0,8          | + 1,1                    | + 0,7    | + 0,2           | + 0,4               | + 0,4                               | - 0,5                               | + 0,1    | - 0,0                   | + 0,1                       | - 0,6                            | + 0,3                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Aug.                                       | -                                                           | -                                         | - 0,0          | - 0,7                    | - 0,6    | - 1,3           | + 0,7               | - 0,1                               | + 1,2                               | + 0,8    | + 0,0                   | + 0,8                       | + 0,4                            | - 0,5                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Sept.                                      | + 1                                                         | + 1                                       | + 7,0          | + 7,3                    | + 7,6    | + 3,0           | + 4,6               | - 0,3                               | + 0,4                               | + 0,5    | + 0,1                   | + 0,4                       | - 0,2                            | - 0,7                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Okt.                                       | - 1                                                         | - 1                                       | + 1,5          | - 0,9                    | - 1,1    | + 2,4           | - 3,6               | + 0,2                               | - 0,0                               | + 0,9    | + 0,3                   | + 0,5                       | - 0,9                            | + 2,5                       | ± 0,0                                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |

\* „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 Auslandstöchtern

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

#### 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       |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------------------------------|----------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|--|--|--|--|--|--|--|
| von Banken (MFIs)                   |          |                    |                             | von Nichtbanken (Nicht-MFIs) |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   | insgesamt                       | darunter:<br>Derivative<br>Finanz-<br>instrumente<br>des Handels-<br>bestands |            |  |  |  |  |  |  |  |
| insgesamt                           | zusammen | deutsche<br>Banken | aus-<br>ländische<br>Banken | insgesamt                    | deutsche Nichtbanken 4) |             |                            | auslän-<br>dische<br>Nicht-<br>banken |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
|                                     |          |                    |                             |                              | zusammen                | kurzfristig | mittel- und<br>langfristig |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| Auslandsfilialen                    |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| 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       |  |  |  |  |  |  |  |
| 894,1                               | 613,6    | 453,2              | 160,4                       | 280,5                        | 12,7                    | 10,1        | 2,7                        | 267,8                                 | 94,6                                                                                      | 53,4                                              | 410,9                           | 361,1                                                                         | 2019       |  |  |  |  |  |  |  |
| 872,2                               | 588,5    | 431,8              | 156,7                       | 283,7                        | 11,7                    | 10,2        | 1,5                        | 272,0                                 | 61,5                                                                                      | 49,9                                              | 568,6                           | 523,1                                                                         | 2020       |  |  |  |  |  |  |  |
| 898,0                               | 596,5    | 421,1              | 175,5                       | 301,5                        | 10,4                    | 8,9         | 1,5                        | 291,1                                 | 71,0                                                                                      | 50,2                                              | 505,3                           | 472,3                                                                         | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |  |
| 906,9                               | 600,1    | 421,4              | 178,6                       | 306,8                        | 9,9                     | 8,4         | 1,5                        | 296,9                                 | 68,0                                                                                      | 50,1                                              | 462,1                           | 430,8                                                                         | Febr.      |  |  |  |  |  |  |  |
| 907,4                               | 606,9    | 435,0              | 172,0                       | 300,4                        | 9,5                     | 8,0         | 1,5                        | 290,9                                 | 72,1                                                                                      | 50,7                                              | 462,7                           | 429,7                                                                         | März       |  |  |  |  |  |  |  |
| 911,4                               | 612,3    | 438,3              | 174,0                       | 299,1                        | 9,0                     | 7,5         | 1,5                        | 290,1                                 | 73,1                                                                                      | 50,3                                              | 443,4                           | 412,2                                                                         | April      |  |  |  |  |  |  |  |
| 907,0                               | 604,3    | 431,2              | 173,1                       | 302,7                        | 8,6                     | 7,1         | 1,5                        | 294,0                                 | 74,9                                                                                      | 50,2                                              | 444,0                           | 414,5                                                                         | Mai        |  |  |  |  |  |  |  |
| 904,8                               | 607,4    | 438,0              | 169,4                       | 297,4                        | 8,3                     | 6,8         | 1,5                        | 289,0                                 | 72,1                                                                                      | 51,0                                              | 447,9                           | 415,9                                                                         | Juni       |  |  |  |  |  |  |  |
| 930,2                               | 622,8    | 444,9              | 177,9                       | 307,3                        | 8,7                     | 7,2         | 1,5                        | 298,7                                 | 74,7                                                                                      | 51,2                                              | 468,4                           | 435,5                                                                         | Juli       |  |  |  |  |  |  |  |
| 932,9                               | 624,6    | 438,7              | 185,9                       | 308,3                        | 8,5                     | 7,0         | 1,5                        | 299,8                                 | 81,6                                                                                      | 51,3                                              | 471,3                           | 436,0                                                                         | Aug.       |  |  |  |  |  |  |  |
| 937,3                               | 618,3    | 432,9              | 185,4                       | 319,0                        | 9,6                     | 7,8         | 1,8                        | 309,4                                 | 81,1                                                                                      | 51,6                                              | 448,6                           | 414,2                                                                         | Sept.      |  |  |  |  |  |  |  |
| 982,8                               | 654,6    | 469,2              | 185,4                       | 328,2                        | 9,0                     | 7,2         | 1,8                        | 319,2                                 | 83,7                                                                                      | 51,7                                              | 433,8                           | 401,3                                                                         | Okt.       |  |  |  |  |  |  |  |
| Veränderungen *)                    |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| - 7,2                               | + 2,4    | + 24,4             | - 22,0                      | - 9,6                        | + 1,3                   | + 0,4       | + 0,9                      | - 10,9                                | + 3,0                                                                                     | - 0,6                                             | + 52,0                          | + 58,5                                                                        | 2019       |  |  |  |  |  |  |  |
| - 9,2                               | - 13,3   | - 21,4             | + 8,1                       | + 4,1                        | - 1,0                   | + 0,3       | - 1,4                      | + 5,1                                 | - 28,1                                                                                    | - 3,5                                             | + 157,6                         | + 162,0                                                                       | 2020       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 8,9                               | + 3,6    | + 0,7              | + 2,9                       | + 5,3                        | - 0,5                   | - 0,5       | - 0,0                      | + 5,8                                 | - 3,1                                                                                     | - 0,1                                             | - 43,5                          | - 41,5                                                                        | 2021 Febr. |  |  |  |  |  |  |  |
| - 2,5                               | + 4,2    | + 14,4             | - 10,2                      | - 6,7                        | - 0,4                   | - 0,4       | + 0,0                      | - 6,3                                 | + 2,8                                                                                     | + 0,6                                             | - 0,3                           | - 1,1                                                                         | März       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 6,2                               | + 7,3    | + 2,2              | + 5,1                       | - 1,1                        | - 0,6                   | - 0,5       | - 0,0                      | - 0,5                                 | + 2,3                                                                                     | - 0,4                                             | - 18,1                          | - 17,5                                                                        | April      |  |  |  |  |  |  |  |
| - 3,4                               | - 7,0    | - 7,1              | + 0,1                       | + 3,6                        | - 0,3                   | - 0,3       | - 0,0                      | + 4,0                                 | + 2,3                                                                                     | - 0,1                                             | + 0,5                           | + 2,3                                                                         | Mai        |  |  |  |  |  |  |  |
| - 5,2                               | + 0,3    | + 6,7              | - 6,5                       | - 5,5                        | - 0,3                   | - 0,3       | + 0,0                      | - 5,2                                 | + 4,1                                                                                     | + 0,8                                             | + 3,9                           | + 1,4                                                                         | Juni       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 25,3                              | + 15,3   | + 6,9              | + 8,3                       | + 10,0                       | + 0,3                   | + 0,3       | - 0,0                      | + 9,7                                 | + 2,6                                                                                     | + 0,2                                             | + 20,5                          | + 19,5                                                                        | Juli       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 2,3                               | + 1,4    | - 6,2              | + 7,5                       | + 0,9                        | - 0,2                   | - 0,2       | -                          | + 1,1                                 | + 6,6                                                                                     | + 0,2                                             | + 3,0                           | + 0,6                                                                         | Aug.       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 1,8                               | - 8,7    | - 5,8              | - 2,9                       | + 10,5                       | + 1,1                   | + 0,8       | + 0,3                      | + 9,4                                 | - 1,6                                                                                     | + 0,3                                             | - 22,9                          | - 21,8                                                                        | Sept.      |  |  |  |  |  |  |  |
| + 46,0                              | + 36,8   | + 36,3             | + 0,5                       | + 9,2                        | - 0,6                   | - 0,6       | - 0,0                      | + 9,8                                 | + 2,9                                                                                     | + 0,1                                             | - 14,8                          | - 12,9                                                                        | Okt.       |  |  |  |  |  |  |  |
| Stand am Jahres- bzw. Monatsende *) |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| Auslandstöchter                     |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| 171,5                               | 71,6     | 36,1               | 35,5                        | 100,0                        | 9,1                     | 6,4         | 2,7                        | 90,8                                  | 14,3                                                                                      | 22,4                                              | 29,0                            | 0,0                                                                           | 2018       |  |  |  |  |  |  |  |
| 165,7                               | 68,7     | 36,6               | 32,1                        | 97,0                         | 6,6                     | 3,9         | 2,7                        | 90,4                                  | 16,0                                                                                      | 22,1                                              | 31,4                            | 0,0                                                                           | 2019       |  |  |  |  |  |  |  |
| 163,4                               | 59,6     | 34,1               | 25,5                        | 103,8                        | 6,7                     | 4,2         | 2,5                        | 97,1                                  | 16,6                                                                                      | 20,3                                              | 29,2                            | 0,0                                                                           | 2020       |  |  |  |  |  |  |  |
| 163,1                               | 58,1     | 32,7               | 25,4                        | 105,0                        | 6,7                     | 4,3         | 2,5                        | 98,3                                  | 16,8                                                                                      | 20,4                                              | 28,6                            | 0,0                                                                           | 2021 Jan.  |  |  |  |  |  |  |  |
| 166,8                               | 60,2     | 34,8               | 25,4                        | 106,5                        | 6,4                     | 3,9         | 2,5                        | 100,1                                 | 16,6                                                                                      | 20,3                                              | 27,9                            | 0,0                                                                           | Febr.      |  |  |  |  |  |  |  |
| 164,5                               | 59,2     | 34,3               | 25,0                        | 105,2                        | 6,4                     | 4,0         | 2,5                        | 98,8                                  | 16,9                                                                                      | 20,4                                              | 27,0                            | 0,0                                                                           | März       |  |  |  |  |  |  |  |
| 166,1                               | 59,0     | 33,4               | 25,7                        | 107,0                        | 6,4                     | 4,0         | 2,5                        | 100,6                                 | 17,3                                                                                      | 20,4                                              | 27,0                            | 0,0                                                                           | April      |  |  |  |  |  |  |  |
| 165,8                               | 57,0     | 32,1               | 24,9                        | 108,9                        | 6,5                     | 4,0         | 2,4                        | 102,4                                 | 17,3                                                                                      | 20,4                                              | 27,3                            | 0,0                                                                           | Mai        |  |  |  |  |  |  |  |
| 167,8                               | 58,5     | 32,2               | 26,3                        | 109,3                        | 6,6                     | 4,2         | 2,4                        | 102,7                                 | 17,6                                                                                      | 20,5                                              | 29,6                            | 0,0                                                                           | Juni       |  |  |  |  |  |  |  |
| 169,7                               | 58,6     | 32,4               | 26,3                        | 111,1                        | 6,6                     | 4,2         | 2,4                        | 104,5                                 | 17,7                                                                                      | 20,5                                              | 28,6                            | 0,0                                                                           | Juli       |  |  |  |  |  |  |  |
| 169,8                               | 58,2     | 31,1               | 27,1                        | 111,6                        | 6,6                     | 4,2         | 2,4                        | 105,0                                 | 17,5                                                                                      | 20,8                                              | 28,6                            | 0,0                                                                           | Aug.       |  |  |  |  |  |  |  |
| 175,4                               | 61,5     | 30,0               | 31,5                        | 113,9                        | 6,6                     | 4,2         | 2,4                        | 107,3                                 | 18,4                                                                                      | 20,7                                              | 30,0                            | 0,0                                                                           | Sept.      |  |  |  |  |  |  |  |
| 177,6                               | 63,8     | 32,8               | 31,0                        | 113,8                        | 6,9                     | 4,5         | 2,4                        | 106,9                                 | 17,9                                                                                      | 20,4                                              | 30,1                            | 0,0                                                                           | Okt.       |  |  |  |  |  |  |  |
| Veränderungen *)                    |          |                    |                             |                              |                         |             |                            |                                       |                                                                                           |                                                   |                                 |                                                                               |            |  |  |  |  |  |  |  |
| - 6,7                               | - 3,2    | + 0,5              | - 3,8                       | - 3,5                        | - 2,5                   | - 2,5       | + 0,0                      | - 1,0                                 | + 1,7                                                                                     | - 0,4                                             | - 1,8                           | ± 0,0                                                                         | 2019       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 1,4                               | - 7,3    | - 2,5              | - 4,8                       | + 8,7                        | + 0,0                   | + 0,3       | - 0,3                      | + 8,7                                 | + 0,6                                                                                     | - 1,8                                             | - 1,0                           | ± 0,0                                                                         | 2020       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 3,6                               | + 2,1    | + 2,2              | - 0,0                       | + 1,5                        | - 0,3                   | - 0,3       | - 0,0                      | + 1,8                                 | - 0,3                                                                                     | - 0,0                                             | - 0,7                           | ± 0,0                                                                         | 2021 Febr. |  |  |  |  |  |  |  |
| - 3,5                               | - 1,5    | - 0,6              | - 1,0                       | - 1,9                        | + 0,0                   | + 0,0       | - 0,0                      | - 2,0                                 | + 0,3                                                                                     | + 0,0                                             | - 1,4                           | ± 0,0                                                                         | März       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 2,6                               | + 0,3    | - 0,9              | + 1,2                       | + 2,3                        | - 0,0                   | - 0,0       | - 0,0                      | + 2,3                                 | + 0,4                                                                                     | + 0,0                                             | + 0,5                           | ± 0,0                                                                         | April      |  |  |  |  |  |  |  |
| + 0,0                               | - 1,9    | - 1,3              | - 0,6                       | + 2,0                        | + 0,1                   | + 0,1       | - 0,0                      | + 1,9                                 | + 0,0                                                                                     | + 0,0                                             | + 0,4                           | ± 0,0                                                                         | Mai        |  |  |  |  |  |  |  |
| + 1,2                               | + 1,2    | + 0,1              | + 1,0                       | - 0,0                        | + 0,1                   | + 0,1       | - 0,0                      | - 0,1                                 | + 0,3                                                                                     | + 0,1                                             | + 1,9                           | ± 0,0                                                                         | Juni       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 1,8                               | + 0,1    | + 0,2              | - 0,1                       | + 1,7                        | + 0,0                   | + 0,0       | - 0,0                      | + 1,7                                 | + 0,1                                                                                     | - 0,1                                             | - 1,1                           | ± 0,0                                                                         | Juli       |  |  |  |  |  |  |  |
| - 0,1                               | - 0,5    | - 1,3              | + 0,8                       | + 0,5                        | + 0,0                   | + 0,0       | + 0,0                      | + 0,4                                 | - 0,2                                                                                     | + 0,3                                             | - 0,1                           | ± 0,0                                                                         | Aug.       |  |  |  |  |  |  |  |
| + 4,9                               | + 3,0    | - 1,0              | + 4,0                       | + 1,9                        | + 0,0                   | + 0,0       | - 0,0                      | + 1,9                                 | + 0,9                                                                                     | - 0,0                                             | + 1,2                           | ± 0,0                                                                         | Sept.      |  |  |  |  |  |  |  |
| + 2,3                               | + 2,3    | + 2,7              | - 0,4                       | - 0,0                        | + 0,3                   | + 0,3       | + 0,0                      | - 0,3                                 | - 0,5                                                                                     | - 0,3                                             | + 0,1                           | ± 0,0                                                                         | Okt.       |  |  |  |  |  |  |  |

besonders angemerkt. **1** Mehrere Filialen in einem Sitzland zählen als eine Filiale.  
**2** Schatzwechsel, U-Schätze und sonstige Geldmarktpapiere, Anleihen und Schuldverschreibungen. **3** Einschl. eigener Schuldverschreibungen. **4** Ohne nachrangige Verbind-

lichkeiten und nicht börsenfähige Schuldverschreibungen. **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 <sup>1)</sup> | Reservebasis <sup>2)</sup> | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages <sup>3)</sup> | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages <sup>4)</sup> | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten <sup>5)</sup> | Überschussreserven <sup>6)</sup> | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls <sup>7)</sup> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 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                                            | 13 485,4                   | 134,9                                                 | 134,5                                                  | 1 623,7                                                              | 1 489,3                          | 0,0                                                           |
| 2020                                            | 14 590,4                   | 145,9                                                 | 145,5                                                  | 3 029,4                                                              | 2 883,9                          | 0,0                                                           |
| 2021 Okt.                                       | .                          | .                                                     | .                                                      | .                                                                    | .                                | .                                                             |
| Nov.                                            | 15 459,2                   | 154,6                                                 | 154,2                                                  | 3 843,3                                                              | 3 689,1                          | 0,0                                                           |
| Dez. <sup>8)</sup>                              | 15 576,6                   | 155,8                                                 | 155,4                                                  | ...                                                                  | ...                              | ...                                                           |

### 2. Mindestreservebasis und -erfüllung in Deutschland

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat <sup>1)</sup> | Reservebasis <sup>2)</sup> | Anteil Deutschlands an der Reservebasis des Eurosystems in % | Reserve-Soll vor Abzug des Freibetrages <sup>3)</sup> | Reserve-Soll nach Abzug des Freibetrages <sup>4)</sup> | Zentralbankguthaben der Kreditinstitute auf Girokonten <sup>5)</sup> | Überschussreserven <sup>6)</sup> | Summe aller Unterschreitungen des Reserve-Solls <sup>7)</sup> |
|-------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 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                                            | 3 728 027                  | 27,6                                                         | 37 280                                                | 37 131                                                 | 486 477                                                              | 449 346                          | 0                                                             |
| 2020                                            | 4 020 792                  | 27,6                                                         | 40 208                                                | 40 062                                                 | 878 013                                                              | 837 951                          | 1                                                             |
| 2021 Okt.                                       | .                          | .                                                            | .                                                     | .                                                      | .                                                                    | .                                | .                                                             |
| Nov.                                            | 4 230 453                  | 27,4                                                         | 42 305                                                | 42 164                                                 | 1 077 135                                                            | 1 034 972                        | 0                                                             |
| Dez. <sup>8)</sup>                              | 4 260 398                  | 27,4                                                         | 42 604                                                | 42 464                                                 | ...                                                                  | ...                              | ...                                                           |

### a) Reserve-Soll einzelner Bankengruppen

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat <sup>1)</sup> | Großbanken | Regionalbanken und sonstige Kreditbanken | Zweigstellen ausländischer Banken | Landesbanken und Sparkassen | Kreditgenossenschaften | Realkreditinstitute | Banken mit Sonder-, Förder- und sonstigen zentralen Unterstützungsaufgaben |
|-------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 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                                            | 7 684      | 5 494                                    | 2 765                             | 12 273                      | 7 028                  | 109                 | 1 778                                                                      |
| 2020                                            | 8 151      | 6 371                                    | 3 019                             | 12 912                      | 7 547                  | 111                 | 2 028                                                                      |
| 2021 Okt.                                       | .          | .                                        | .                                 | .                           | .                      | .                   | .                                                                          |
| Nov.                                            | 8 860      | 6 835                                    | 2 911                             | 13 523                      | 7 976                  | 109                 | 1 949                                                                      |
| Dez.                                            | .          | .                                        | .                                 | .                           | .                      | .                   | .                                                                          |

### b) Zusammensetzung der Reservebasis nach Verbindlichkeiten

Mio €

| Reserveperiode beginnend im Monat <sup>1)</sup> | Verbindlichkeiten (ohne Spareinlagen und Repos) gegenüber Nicht-MFIs mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Spareinlagen und Repos) gegenüber nicht der Mindestreserve unterliegenden MFIs im Euroraum mit Ursprungslaufzeit bis zu 2 Jahren einschl. | Verbindlichkeiten (ohne Spareinlagen 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 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                                            | 2 627 478                                                                                                           | 1 272                                                                                                                                                             | 410 338                                                                                                                                                    | 577 760                                                   | 111 183                                                                                                                                                                                           |
| 2020                                            | 2 923 462                                                                                                           | 1 607                                                                                                                                                             | 436 696                                                                                                                                                    | 560 770                                                   | 105 880                                                                                                                                                                                           |
| 2021 Okt.                                       | .                                                                                                                   | .                                                                                                                                                                 | .                                                                                                                                                          | .                                                         | .                                                                                                                                                                                                 |
| Nov.                                            | 3 046 878                                                                                                           | 8 536                                                                                                                                                             | 502 855                                                                                                                                                    | 562 198                                                   | 109 980                                                                                                                                                                                           |
| Dez.                                            | .                                                                                                                   | .                                                                                                                                                                 | .                                                                                                                                                          | .                                                         | .                                                                                                                                                                                                 |

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 / Basiszinssätze

% p.a.

| EZB-Zinssätze |      |                   |                                |                      |                                     |           |                   |                                |                      | Basiszinssätze                      |           |                              |           |                              |
|---------------|------|-------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------|-------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------|------------------------------|-----------|------------------------------|
|               |      | Einlage-fazilität | Hauptrefinan-zierungsgeschäfte |                      | Spitzen-refi-nanzie-rungs-fazilität |           |                   | Hauptrefinan-zierungsgeschäfte |                      | Spitzen-refi-nanzie-rungs-fazilität | Gültig ab | Basis-zins-satz gemäß BGB 1) | Gültig ab | Basis-zins-satz gemäß BGB 1) |
| Gültig ab     |      |                   | Festsatz                       | Mindes-bietungs-satz |                                     | Gültig ab | Einlage-fazilität | Festsatz                       | Mindes-bietungs-satz |                                     |           |                              |           |                              |
| 2005 6. Dez.  | 1,25 | –                 | 2,25                           | 3,25                 | 2011 13. April                      | 0,50      | 1,25              | –                              | 2,00                 | 2002 1. Jan.                        | 2,57      | 2009 1. Jan.                 | 1,62      |                              |
| 2006 8. März  | 1,50 | –                 | 2,50                           | 3,50                 | 13. Juli                            | 0,75      | 1,50              | –                              | 2,25                 | 1. Juli                             | 2,47      | 1. Juli                      | 0,12      |                              |
| 15. Juni      | 1,75 | –                 | 2,75                           | 3,75                 | 9. Nov.                             | 0,50      | 1,25              | –                              | 2,00                 | 2003 1. Jan.                        | 1,97      | 2011 1. Juli                 | 0,37      |                              |
| 9. Aug.       | 2,00 | –                 | 3,00                           | 4,00                 | 14. Dez.                            | 0,25      | 1,00              | –                              | 1,75                 | 1. Juli                             | 1,22      | 2012 1. Jan.                 | 0,12      |                              |
| 11. Okt.      | 2,25 | –                 | 3,25                           | 4,25                 | 2012 11. Juli                       | 0,00      | 0,75              | –                              | 1,50                 | 2004 1. Jan.                        | 1,14      | 2013 1. Jan.                 | – 0,13    |                              |
| 13. Dez.      | 2,50 | –                 | 3,50                           | 4,50                 | 2013 8. Mai                         | 0,00      | 0,50              | –                              | 1,00                 | 1. Juli                             | 1,13      | 1. Juli                      | – 0,38    |                              |
| 2007 14. März | 2,75 | –                 | 3,75                           | 4,75                 | 13. Nov.                            | 0,00      | 0,25              | –                              | 0,75                 | 2005 1. Jan.                        | 1,21      | 2014 1. Jan.                 | – 0,63    |                              |
| 2008 9. Juli  | 3,25 | –                 | 4,25                           | 5,25                 | 2014 11. Juni                       | – 0,10    | 0,15              | –                              | 0,40                 | 1. Juli                             | 1,17      | 1. Juli                      | – 0,73    |                              |
| 8. Okt.       | 2,75 | –                 | 3,75                           | 4,75                 | 10. Sept.                           | – 0,20    | 0,05              | –                              | 0,30                 | 2006 1. Jan.                        | 1,37      | 2015 1. Jan.                 | – 0,83    |                              |
| 9. Okt.       | 3,25 | 3,75              | –                              | 4,25                 | 2015 9. Dez.                        | – 0,30    | 0,05              | –                              | 0,30                 | 1. Juli                             | 1,95      | 2016 1. Juli                 | – 0,88    |                              |
| 12. Nov.      | 2,75 | 3,25              | –                              | 3,75                 | 2016 16. März                       | – 0,40    | 0,00              | –                              | 0,25                 | 2007 1. Jan.                        | 2,70      |                              |           |                              |
| 10. Dez.      | 2,00 | 2,50              | –                              | 3,00                 | 2019 18. Sept.                      | – 0,50    | 0,00              | –                              | 0,25                 | 1. Juli                             | 3,19      |                              |           |                              |
| 2009 21. Jan. | 1,00 | 2,00              | –                              | 3,00                 |                                     |           |                   |                                |                      | 2008 1. Jan.                        | 3,32      |                              |           |                              |
| 11. März      | 0,50 | 1,50              | –                              | 2,50                 |                                     |           |                   |                                |                      | 1. Juli                             | 3,19      |                              |           |                              |
| 8. April      | 0,25 | 1,25              | –                              | 2,25                 |                                     |           |                   |                                |                      |                                     |           |                              |           |                              |
| 13. Mai       | 0,25 | 1,00              | –                              | 1,75                 |                                     |           |                   |                                |                      |                                     |           |                              |           |                              |

1 Gemäß § 247 BGB.

### 2. Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren) \*)

| Gutschriftstag                          | Gebote Betrag | Zuteilung Betrag | Mengentender | Zinstender           |                    |                               | Laufzeit |       |
|-----------------------------------------|---------------|------------------|--------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|----------|-------|
|                                         |               |                  | Festsatz     | Mindest-bietungssatz | marginaler Satz 1) | gewichteter Durchschnittssatz |          |       |
|                                         | Mio €         | % p.a.           |              |                      | Tage               |                               |          |       |
| Hauptrefinanzierungsgeschäfte           |               |                  |              |                      |                    |                               |          |       |
| 2021                                    | 22. Dez.      | 225              | 225          | 0,00                 | -                  | -                             | -        | 7     |
|                                         | 29. Dez.      | 386              | 386          | 0,00                 | -                  | -                             | -        | 7     |
| 2022                                    | 5. Jan.       | 430              | 430          | 0,00                 | -                  | -                             | -        | 7     |
|                                         | 12. Jan.      | 379              | 379          | 0,00                 | -                  | -                             | -        | 7     |
|                                         | 19. Jan.      | 437              | 437          | 0,00                 | -                  | -                             | -        | 7     |
| Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte |               |                  |              |                      |                    |                               |          |       |
| 2021                                    | 28. Okt.      | 40               | 40           | 2) ...               | -                  | -                             | -        | 91    |
|                                         | 25. Nov.      | 10               | 10           | 2) ...               | -                  | -                             | -        | 91    |
|                                         | 16. Dez.      | 1 090            | 1 090        | 2) ...               | -                  | -                             | -        | 406   |
|                                         | 22. Dez.      | 51 975           | 51 975       | 2) ...               | -                  | -                             | -        | 1 092 |
|                                         | 23. Dez.      | 18               | 18           | 2) ...               | -                  | -                             | -        | 98    |

\* Quelle: EZB. 1 Niedrigster bzw. höchster Zinssatz, zu dem Mittel noch zugeteilt bzw. hereingenommen werden. 2 Berechnung am Ende der Laufzeit; a) Zuteilung zu dem durchschnittlichen Mindestbietungssatz aller Hauptrefinanzierungsgeschäfte während

der Laufzeit unter Einbeziehung eines Spreads oder b) Zuteilung zum durchschnittlichen Satz der Einlagefazilität während der Laufzeit.

### 3. Geldmarktsätze nach Monaten \*)

% p.a.

| Durchschnitt im Monat | €STR 1) | EONIA 1) | EURIBOR 2) |            |                |                 |                 |
|-----------------------|---------|----------|------------|------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                       |         |          | Wochengeld | Monatsgeld | Dreimonatsgeld | Sechsmonatsgeld | Zwölfmonatsgeld |
| 2021 Juni             | – 0,565 | – 0,48   | – 0,57     | – 0,56     | – 0,54         | – 0,52          | – 0,48          |
| Juli                  | – 0,566 | – 0,48   | – 0,57     | – 0,56     | – 0,55         | – 0,52          | – 0,49          |
| Aug.                  | – 0,568 | – 0,48   | – 0,57     | – 0,56     | – 0,55         | – 0,53          | – 0,50          |
| Sept.                 | – 0,570 | – 0,49   | – 0,57     | – 0,56     | – 0,55         | – 0,52          | – 0,49          |
| Okt.                  | – 0,571 | – 0,49   | – 0,57     | – 0,56     | – 0,55         | – 0,53          | – 0,48          |
| Nov.                  | – 0,573 | – 0,49   | – 0,57     | – 0,57     | – 0,57         | – 0,53          | – 0,49          |
| Dez.                  | – 0,577 | – 0,49   | – 0,58     | – 0,60     | – 0,58         | – 0,55          | – 0,50          |

\* Monatsdurchschnitte sind eigene Berechnungen. Weder die Deutsche Bundesbank noch eine andere Stelle kann bei Unstimmigkeiten des EONIA-Satzes und der EURIBOR-Sätze haftbar gemacht werden. 1 Euro OverNight Index Average: Vom 4. Januar 1999 bis 30. September 2019 von der Europäischen Zentralbank auf der Basis effektiver Umsätze nach der Zinsmethode act 360 berechneter gewichteter

Durchschnittssatz für Tagesgelder im Interbankengeschäft. Seit 1. Oktober 2019 berechnet als Euro Short-Term Rate (€STR) + 8,5 Basispunkte Aufschlag. 2 Euro Interbank Offered Rate: Seit 30. Dezember 1998 von Reuters nach der Zinsmethode act 360 berechneter ungewichteter Durchschnittssatz. Administrator für EONIA und EURIBOR: European Money Markets Institute (EMMI)

## VI. Zinssätze

### 4. 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 € |
| 2020 Nov.              | 0,26                          | 52 719              | 1,00                          | 217 758             | - 0,11                                           | 80 549              | 0,85                          | 22 254              |
| Dez.                   | 0,25                          | 53 079              | 1,00                          | 219 376             | - 0,17                                           | 79 340              | 0,84                          | 22 256              |
| 2021 Jan.              | 0,25                          | 51 896              | 0,99                          | 220 299             | - 0,16                                           | 74 531              | 0,85                          | 21 979              |
| Febr.                  | 0,26                          | 51 369              | 0,98                          | 220 419             | - 0,16                                           | 72 894              | 0,85                          | 22 242              |
| März                   | 0,25                          | 51 417              | 0,98                          | 220 406             | - 0,18                                           | 77 326              | 0,83                          | 21 860              |
| April                  | 0,25                          | 50 078              | 0,97                          | 220 310             | - 0,19                                           | 74 026              | 0,84                          | 21 529              |
| Mai                    | 0,24                          | 48 897              | 0,96                          | 220 455             | - 0,21                                           | 74 080              | 0,83                          | 21 455              |
| Juni                   | 0,23                          | 48 834              | 0,95                          | 220 118             | - 0,23                                           | 71 148              | 0,88                          | 21 464              |
| Juli                   | 0,23                          | 45 300              | 0,94                          | 219 790             | - 0,23                                           | 69 514              | 0,82                          | 20 964              |
| Aug.                   | 0,22                          | 44 901              | 0,93                          | 219 708             | - 0,26                                           | 68 741              | 0,81                          | 21 058              |
| Sept.                  | 0,23                          | 44 268              | 0,93                          | 219 587             | - 0,28                                           | 69 338              | 0,78                          | 21 227              |
| Okt.                   | 0,23                          | 43 497              | 0,92                          | 219 456             | - 0,29                                           | 75 404              | 0,77                          | 22 443              |
| Nov.                   | 0,22                          | 42 494              | 0,91                          | 219 058             | - 0,30                                           | 70 795              | 0,76                          | 22 792              |

| Stand am<br>Monatsende | Wohnungsbaukredite an private Haushalte <sup>3)</sup> |                     |                                    |                     |                                    |                     | Konsumentenkredite und sonstige Kredite an private Haushalte <sup>4) 5)</sup> |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
|                        | mit Ursprungslaufzeit                                 |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                                                               |                     |                                    |                     |                                    |                     |
|                        | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>                              |                     | von über 1 Jahr bis 5 Jahre        |                     | von über 5 Jahren                  |                     | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>                                                      |                     | 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 € |
| 2020 Nov.              | 1,92                                                  | 4 616               | 1,60                               | 27 072              | 1,99                               | 1 345 468           | 6,83                                                                          | 44 787              | 3,38                               | 85 328              | 3,46                               | 324 149             |
| Dez.                   | 1,92                                                  | 4 557               | 1,60                               | 27 024              | 1,97                               | 1 353 793           | 6,80                                                                          | 45 013              | 3,37                               | 85 416              | 3,45                               | 323 181             |
| 2021 Jan.              | 1,90                                                  | 4 663               | 1,59                               | 26 903              | 1,95                               | 1 357 733           | 6,90                                                                          | 43 164              | 3,36                               | 84 363              | 3,42                               | 323 164             |
| Febr.                  | 1,89                                                  | 4 642               | 1,57                               | 26 790              | 1,93                               | 1 363 884           | 6,76                                                                          | 43 200              | 3,36                               | 83 522              | 3,41                               | 323 393             |
| März                   | 1,89                                                  | 4 545               | 1,56                               | 26 788              | 1,91                               | 1 373 003           | 6,72                                                                          | 44 263              | 3,34                               | 83 114              | 3,40                               | 322 618             |
| April                  | 1,86                                                  | 4 496               | 1,56                               | 26 870              | 1,88                               | 1 381 533           | 6,65                                                                          | 43 462              | 3,34                               | 82 596              | 3,38                               | 323 494             |
| Mai                    | 1,94                                                  | 4 575               | 1,55                               | 26 759              | 1,87                               | 1 390 096           | 6,63                                                                          | 43 692              | 3,33                               | 82 120              | 3,36                               | 323 923             |
| Juni                   | 1,91                                                  | 4 485               | 1,54                               | 26 949              | 1,85                               | 1 399 549           | 6,60                                                                          | 45 343              | 3,33                               | 81 846              | 3,35                               | 323 511             |
| Juli                   | 1,92                                                  | 4 642               | 1,53                               | 26 996              | 1,83                               | 1 410 004           | 6,53                                                                          | 44 338              | 3,33                               | 81 734              | 3,34                               | 325 291             |
| Aug.                   | 1,94                                                  | 4 581               | 1,52                               | 27 041              | 1,82                               | 1 418 884           | 6,60                                                                          | 44 785              | 3,33                               | 81 447              | 3,32                               | 325 890             |
| Sept.                  | 1,94                                                  | 4 521               | 1,52                               | 27 117              | 1,80                               | 1 427 271           | 6,67                                                                          | 45 750              | 3,32                               | 81 133              | 3,32                               | 325 265             |
| Okt.                   | 1,97                                                  | 4 623               | 1,52                               | 27 324              | 1,79                               | 1 436 840           | 6,59                                                                          | 44 700              | 3,32                               | 80 768              | 3,30                               | 326 197             |
| Nov.                   | 2,08                                                  | 3 680               | 1,52                               | 26 929              | 1,77                               | 1 446 574           | 6,53                                                                          | 44 871              | 3,32                               | 79 066              | 3,30                               | 328 130             |

| Stand am Monatsende | Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften mit Ursprungslaufzeit |                     |                               |                     |                               |                     |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
|                     | mit Ursprungslaufzeit                                                   |                     |                               |                     |                               |                     |
|                     | bis 1 Jahr <sup>6)</sup>                                                |                     | 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 € |
| 2020 Nov.           | 2,06                                                                    | 154 555             | 1,69                          | 187 341             | 1,75                          | 784 308             |
| Dez.                | 2,03                                                                    | 150 278             | 1,71                          | 186 798             | 1,73                          | 787 188             |
| 2021 Jan.           | 2,06                                                                    | 149 911             | 1,71                          | 186 599             | 1,71                          | 790 534             |
| Febr.               | 2,02                                                                    | 152 425             | 1,71                          | 189 130             | 1,70                          | 793 839             |
| März                | 1,78                                                                    | 163 745             | 1,67                          | 194 734             | 1,69                          | 794 245             |
| April               | 1,96                                                                    | 151 270             | 1,67                          | 195 027             | 1,68                          | 798 088             |
| Mai                 | 1,93                                                                    | 153 129             | 1,65                          | 194 737             | 1,68                          | 802 212             |
| Juni                | 2,01                                                                    | 149 474             | 1,65                          | 193 910             | 1,67                          | 801 420             |
| Juli                | 1,94                                                                    | 148 978             | 1,64                          | 194 327             | 1,65                          | 808 937             |
| Aug.                | 1,94                                                                    | 148 766             | 1,63                          | 196 065             | 1,64                          | 811 706             |
| Sept.               | 1,97                                                                    | 149 784             | 1,64                          | 194 697             | 1,63                          | 811 174             |
| Okt.                | 1,92                                                                    | 158 326             | 1,63                          | 197 964             | 1,62                          | 813 714             |
| Nov.                | 1,91                                                                    | 156 265             | 1,58                          | 203 081             | 1,61                          | 819 886             |

\* 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. <sup>o</sup> 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•.).

## VI. Zinssätze

noch: 4. Zinssätze und Volumina für die Bestände und das Neugeschäft der deutschen Banken (MFIs) \*)  
b) Neugeschäft +)

|                        |                                    | Einlagen privater Haushalte |                                    |                             |                                    |                     |                                    |                     |                                     |                     |                                    |                     |
|------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|
|                        |                                    | mit vereinbarter Laufzeit   |                                    |                             |                                    |                     |                                    |                     | mit vereinbarter Kündigungsfrist 8) |                     |                                    |                     |
| täglich fällig         |                                    | bis 1 Jahr                  |                                    | von über 1 Jahr bis 2 Jahre |                                    | von über 2 Jahren   |                                    | bis 3 Monate        |                                     | von über 3 Monaten  |                                    |                     |
| Erhebungs-<br>zeitraum | 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 € |
| 2020 Nov.              | 0,00                               | 1 703 473                   | 0,11                               | 2 483                       | 0,49                               | 404                 | 0,61                               | 747                 | 0,10                                | 531 537             | 0,18                               | 27 578              |
| Dez.                   | 0,00                               | 1 715 292                   | – 0,01                             | 3 214                       | 0,40                               | 394                 | 0,59                               | 794                 | 0,10                                | 532 793             | 0,18                               | 27 312              |
| 2021 Jan.              | 0,00                               | 1 732 961                   | 0,03                               | 3 036                       | 0,38                               | 357                 | 0,55                               | 734                 | 0,10                                | 534 458             | 0,17                               | 26 749              |
| Febr.                  | – 0,00                             | 1 754 413                   | 0,07                               | 2 793                       | 0,36                               | 385                 | 0,50                               | 741                 | 0,09                                | 535 684             | 0,17                               | 26 435              |
| März                   | – 0,00                             | 1 750 971                   | 0,06                               | 3 073                       | 0,32                               | 342                 | 0,41                               | 834                 | 0,09                                | 535 778             | 0,17                               | 26 115              |
| April                  | – 0,00                             | 1 772 803                   | 0,06                               | 2 465                       | 0,28                               | 379                 | 0,32                               | 591                 | 0,09                                | 536 476             | 0,17                               | 25 840              |
| Mai                    | – 0,01                             | 1 786 469                   | 0,01                               | 2 399                       | 0,37                               | 307                 | 0,32                               | 529                 | 0,09                                | 537 061             | 0,16                               | 25 715              |
| Juni                   | – 0,01                             | 1 788 689                   | – 0,04                             | 2 957                       | 0,23                               | 310                 | 0,28                               | 566                 | 0,09                                | 536 727             | 0,16                               | 25 503              |
| Juli                   | – 0,01                             | 1 800 235                   | 0,02                               | 2 414                       | 0,28                               | 401                 | 0,29                               | 695                 | 0,08                                | 536 463             | 0,16                               | 25 216              |
| Aug.                   | – 0,01                             | 1 797 331                   | 0,02                               | 2 315                       | 0,25                               | 278                 | 0,34                               | 558                 | 0,08                                | 536 145             | 0,16                               | 24 993              |
| Sept.                  | – 0,01                             | 1 791 879                   | – 0,01                             | 2 254                       | 0,26                               | 241                 | 0,34                               | 513                 | 0,08                                | 535 555             | 0,15                               | 24 780              |
| Okt.                   | – 0,01                             | 1 800 411                   | 0,06                               | 1 944                       | 0,25                               | 228                 | 0,39                               | 474                 | 0,08                                | 535 197             | 0,15                               | 24 558              |
| Nov.                   | – 0,01                             | 1 808 555                   | 0,09                               | 1 879                       | 0,21                               | 266                 | 0,48                               | 650                 | 0,08                                | 535 140             | 0,15                               | 24 329              |

|                        |                               | Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften |                               |                             |                               |                     |                               |                     |  |
|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|--|
|                        |                               | mit vereinbarter Laufzeit                        |                               |                             |                               |                     |                               |                     |  |
| täglich fällig         |                               | bis 1 Jahr                                       |                               | von über 1 Jahr bis 2 Jahre |                               | von über 2 Jahren   |                               |                     |  |
| Erhebungs-<br>zeitraum | 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 € |  |
| 2020 Nov.              | - 0,09                        | 549 032                                          | - 0,37                        | 30 418                      | 0,03                          | 220                 | 0,35                          | 533                 |  |
| Dez.                   | - 0,09                        | 546 575                                          | - 0,42                        | 34 321                      | - 0,12                        | 556                 | 0,26                          | 970                 |  |
| 2021 Jan.              | - 0,10                        | 545 028                                          | - 0,23                        | 35 220                      | - 0,05                        | 126                 | 0,19                          | 129                 |  |
| Febr.                  | - 0,10                        | 539 935                                          | - 0,26                        | 32 726                      | - 0,01                        | 113                 | 0,37                          | 537                 |  |
| März                   | - 0,11                        | 571 025                                          | - 0,12                        | 54 987                      | 0,07                          | 363                 | 0,24                          | 919                 |  |
| April                  | - 0,10                        | 559 616                                          | - 0,25                        | 52 411                      | - 0,10                        | 113                 | 0,23                          | 87                  |  |
| Mai                    | - 0,11                        | 564 627                                          | - 0,34                        | 53 947                      | - 0,04                        | 194                 | 0,37                          | 231                 |  |
| Juni                   | - 0,12                        | 569 903                                          | - 0,50                        | 64 520                      | - 0,14                        | 278                 | 0,20                          | 200                 |  |
| Juli                   | - 0,12                        | 581 879                                          | - 0,48                        | 57 334                      | - 0,22                        | 322                 | 0,09                          | 168                 |  |
| Aug.                   | - 0,13                        | 589 698                                          | - 0,50                        | 47 074                      | - 0,17                        | 174                 | 0,07                          | 699                 |  |
| Sept.                  | - 0,12                        | 590 408                                          | - 0,50                        | 48 685                      | x)                            | x)                  | 0,11                          | 333                 |  |
| Okt.                   | - 0,13                        | 598 979                                          | - 0,51                        | 70 382                      | - 0,21                        | 214                 | 0,19                          | 1 102               |  |
| Nov.                   | - 0,13                        | 604 626                                          | - 0,52                        | 47 101                      | - 0,16                        | 619                 | 0,25                          | 732                 |  |

| Kredite an private Haushalte                                  |                                                         |                                               |                                |                                                   |                                |                                               |                                |                                               |                                |                                               |                                |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| Konsumentenkredite mit anfänglicher Zinsbindung <sup>4)</sup> |                                                         |                                               |                                |                                                   |                                |                                               |                                |                                               |                                |                                               |                                |
| Erhebungs-<br>zeitraum                                        | insgesamt<br>(einschl. Kosten)                          | insgesamt                                     |                                | darunter<br>neu verhandelte Kredite <sup>9)</sup> |                                | variabel oder<br>bis 1 Jahr <sup>9)</sup>     |                                | von über 1 Jahr<br>bis 5 Jahre                |                                | von über 5 Jahren                             |                                |
|                                                               | effektiver Jahres-<br>zinssatz <sup>10)</sup><br>% p.a. | Effektiv-<br>zinssatz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen <sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <sup>1)</sup><br>% p.a.     | Volumen <sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen <sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen <sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zinssatz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen <sup>7)</sup><br>Mio € |
| 2020 Nov.                                                     | 5,71                                                    | 5,62                                          | 7 778                          | 6,24                                              | 1 560                          | 8,90                                          | 566                            | 4,26                                          | 2 797                          | 6,06                                          | 4 416                          |
| Dez.                                                          | 5,53                                                    | 5,48                                          | 6 652                          | 6,08                                              | 1 193                          | 8,08                                          | 551                            | 4,24                                          | 2 544                          | 5,97                                          | 3 556                          |
| 2021 Jan.                                                     | 5,88                                                    | 5,85                                          | 6 836                          | 6,43                                              | 1 655                          | 7,99                                          | 439                            | 4,45                                          | 1 973                          | 6,26                                          | 4 423                          |
| Febr.                                                         | 5,65                                                    | 5,65                                          | 7 077                          | 6,34                                              | 1 630                          | 7,76                                          | 379                            | 4,33                                          | 2 194                          | 6,11                                          | 4 503                          |
| März                                                          | 5,35                                                    | 5,27                                          | 9 298                          | 6,17                                              | 1 786                          | 6,23                                          | 384                            | 4,05                                          | 3 296                          | 5,92                                          | 5 619                          |
| April                                                         | 5,51                                                    | 5,38                                          | 7 926                          | 6,17                                              | 1 482                          | 6,76                                          | 325                            | 4,25                                          | 2 731                          | 5,92                                          | 4 871                          |
| Mai                                                           | 5,49                                                    | 5,37                                          | 7 573                          | 6,21                                              | 1 400                          | 7,01                                          | 301                            | 4,24                                          | 2 605                          | 5,90                                          | 4 667                          |
| Juni                                                          | 5,52                                                    | 5,40                                          | 8 979                          | 6,25                                              | 1 741                          | 7,20                                          | 359                            | 4,23                                          | 3 090                          | 5,94                                          | 5 530                          |
| Juli                                                          | 5,55                                                    | 5,47                                          | 9 279                          | 6,30                                              | 1 924                          | 7,15                                          | 386                            | 4,26                                          | 3 014                          | 5,98                                          | 5 880                          |
| Aug.                                                          | 5,54                                                    | 5,44                                          | 8 696                          | 6,29                                              | 1 747                          | 7,54                                          | 340                            | 4,30                                          | 2 828                          | 5,89                                          | 5 528                          |
| Sept.                                                         | 5,54                                                    | 5,46                                          | 8 474                          | 6,28                                              | 1 669                          | 7,59                                          | 323                            | 4,29                                          | 2 783                          | 5,94                                          | 5 368                          |
| Okt.                                                          | 5,58                                                    | 5,50                                          | 8 375                          | 6,30                                              | 1 660                          | 7,55                                          | 345                            | 4,34                                          | 2 677                          | 5,95                                          | 5 353                          |
| Nov.                                                          | 5,46                                                    | 5,43                                          | 8 079                          | 6,17                                              | 1 524                          | 7,24                                          | 408                            | 4,34                                          | 2 691                          | 5,87                                          | 4 979                          |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*. Anmerkung x s. S. 47\*. + Für Einlagen mit vereinbarter Laufzeit und sämtliche Kredite außer revolving Krediten 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 revolving Krediten und Überziehungskrediten, Kreditkartenkrediten gilt: Das Neugeschäft wird aus Vereinfachungsgründen wie die

Bestände zeitpunktbezogen erfasst. Das bedeutet, dass sämtliche Einlagen- und Kreditgeschäfte, die am letzten Tag des Meldemonats bestehen, in die Berechnung der Durchschnittssätze 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: 4. 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)  |                                    |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |  |
| Erhebungs-<br>zeitraum                                                 | 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 € |  |
| <b>Kredite an private Haushalte</b>                                    |                                    |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |  |
| 2020 Nov.                                                              | 1,84                               | 4 026               | 1,61                                   | 930                 | 1,96                               | 1 731               | 2,44                               | 585                 | 1,51                               | 1 710               |  |
| Dez.                                                                   | 1,77                               | 5 473               | 1,56                                   | 1 254               | 1,81                               | 2 404               | 2,30                               | 772                 | 1,54                               | 2 297               |  |
| 2021 Jan.                                                              | 1,79                               | 4 530               | 1,66                                   | 1 532               | 1,93                               | 1 958               | 2,17                               | 572                 | 1,55                               | 2 000               |  |
| Febr.                                                                  | 1,71                               | 4 265               | 1,69                                   | 1 000               | 1,74                               | 1 680               | 2,08                               | 578                 | 1,58                               | 2 007               |  |
| März                                                                   | 1,68                               | 5 715               | 1,59                                   | 1 331               | 1,69                               | 2 358               | 2,20                               | 691                 | 1,53                               | 2 666               |  |
| April                                                                  | 1,65                               | 4 662               | 1,52                                   | 1 263               | 1,58                               | 1 956               | 2,08                               | 724                 | 1,55                               | 1 982               |  |
| Mai                                                                    | 1,74                               | 3 877               | 1,51                                   | 909                 | 1,79                               | 1 589               | 2,32                               | 550                 | 1,51                               | 1 738               |  |
| Juni                                                                   | 1,63                               | 5 170               | 1,53                                   | 1 119               | 1,55                               | 2 198               | 2,26                               | 702                 | 1,51                               | 2 270               |  |
| Juli                                                                   | 1,68                               | 4 950               | 1,50                                   | 1 428               | 1,71                               | 1 920               | 2,09                               | 732                 | 1,52                               | 2 298               |  |
| Aug.                                                                   | 1,74                               | 4 101               | 1,60                                   | 806                 | 1,88                               | 1 594               | 2,17                               | 612                 | 1,48                               | 1 895               |  |
| Sept.                                                                  | 1,65                               | 4 401               | 1,46                                   | 951                 | 1,72                               | 1 950               | 1,99                               | 626                 | 1,47                               | 1 825               |  |
| Okt.                                                                   | 1,69                               | 4 327               | 1,54                                   | 1 068               | 1,79                               | 1 792               | 2,23                               | 631                 | 1,42                               | 1 904               |  |
| Nov.                                                                   | 1,68                               | 4 431               | 1,39                                   | 847                 | 1,65                               | 1 759               | 2,42                               | 704                 | 1,44                               | 1 968               |  |
| <b>darunter: Kredite an wirtschaftlich selbständige Privatpersonen</b> |                                    |                     |                                        |                     |                                    |                     |                                    |                     |                                    |                     |  |
| 2020 Nov.                                                              | 1,83                               | 2 743               | .                                      | .                   | 1,85                               | 1 118               | 2,53                               | 438                 | 1,55                               | 1 187               |  |
| Dez.                                                                   | 1,85                               | 3 793               | .                                      | .                   | 1,87                               | 1 629               | 2,47                               | 523                 | 1,63                               | 1 641               |  |
| 2021 Jan.                                                              | 1,77                               | 3 041               | .                                      | .                   | 1,76                               | 1 281               | 2,34                               | 402                 | 1,62                               | 1 358               |  |
| Febr.                                                                  | 1,86                               | 2 843               | .                                      | .                   | 1,89                               | 1 058               | 2,40                               | 390                 | 1,70                               | 1 395               |  |
| März                                                                   | 1,78                               | 3 846               | .                                      | .                   | 1,83                               | 1 507               | 2,26                               | 535                 | 1,60                               | 1 804               |  |
| April                                                                  | 1,73                               | 3 212               | .                                      | .                   | 1,65                               | 1 316               | 2,17                               | 555                 | 1,62                               | 1 341               |  |
| Mai                                                                    | 1,85                               | 2 624               | .                                      | .                   | 1,93                               | 1 052               | 2,29                               | 451                 | 1,59                               | 1 121               |  |
| Juni                                                                   | 1,70                               | 3 581               | .                                      | .                   | 1,64                               | 1 516               | 2,38                               | 508                 | 1,52                               | 1 557               |  |
| Juli                                                                   | 1,71                               | 3 514               | .                                      | .                   | 1,75                               | 1 339               | 2,10                               | 587                 | 1,53                               | 1 588               |  |
| Aug.                                                                   | 1,89                               | 2 666               | .                                      | .                   | 2,05                               | 1 045               | 2,35                               | 441                 | 1,57                               | 1 180               |  |
| Sept.                                                                  | 1,72                               | 2 879               | .                                      | .                   | 1,76                               | 1 259               | 2,21                               | 444                 | 1,49                               | 1 176               |  |
| Okt.                                                                   | 1,75                               | 2 884               | .                                      | .                   | 1,84                               | 1 193               | 2,17                               | 514                 | 1,46                               | 1 177               |  |
| Nov.                                                                   | 1,83                               | 2 674               | .                                      | .                   | 1,83                               | 1 076               | 2,47                               | 461                 | 1,56                               | 1 137               |  |

| 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  |                     |        |
|                                                    | Effektiv-<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 € | Volumen 7)<br>Mio € |        |
| <b>Kredite insgesamt</b>                           |                                     |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                     |                     |        |
| 2020 Nov.                                          | 1,22                                | 1,17                               | 23 185                                 | 1,28                               | 3 113                          | 1,72                               | 2 372                          | 1,28                               | 1 708                             | 1,03                               | 7 413               | 1,14                | 11 692 |
| Dez.                                               | 1,21                                | 1,16                               | 22 148                                 | 1,29                               | 3 033                          | 1,75                               | 2 195                          | 1,31                               | 1 698                             | 1,02                               | 7 733               | 1,11                | 10 522 |
| 2021 Jan.                                          | 1,23                                | 1,19                               | 21 721                                 | 1,32                               | 3 866                          | 1,79                               | 2 124                          | 1,34                               | 1 615                             | 1,03                               | 7 316               | 1,15                | 10 666 |
| Febr.                                              | 1,22                                | 1,17                               | 22 145                                 | 1,30                               | 3 246                          | 1,73                               | 2 098                          | 1,28                               | 1 563                             | 1,04                               | 7 547               | 1,14                | 10 938 |
| März                                               | 1,22                                | 1,18                               | 28 589                                 | 1,26                               | 4 248                          | 1,75                               | 2 684                          | 1,25                               | 1 958                             | 1,02                               | 10 006              | 1,17                | 13 941 |
| April                                              | 1,27                                | 1,23                               | 24 541                                 | 1,30                               | 3 804                          | 1,79                               | 2 343                          | 1,28                               | 1 725                             | 1,06                               | 8 741               | 1,23                | 11 732 |
| Mai                                                | 1,31                                | 1,27                               | 22 786                                 | 1,35                               | 3 379                          | 1,83                               | 2 064                          | 1,30                               | 1 568                             | 1,09                               | 8 416               | 1,29                | 10 738 |
| Juni                                               | 1,34                                | 1,29                               | 25 161                                 | 1,34                               | 3 327                          | 1,74                               | 2 374                          | 1,33                               | 1 775                             | 1,12                               | 9 196               | 1,33                | 11 815 |
| Juli                                               | 1,36                                | 1,31                               | 25 121                                 | 1,36                               | 3 808                          | 1,76                               | 2 686                          | 1,32                               | 1 649                             | 1,14                               | 9 216               | 1,34                | 11 570 |
| Aug.                                               | 1,31                                | 1,27                               | 22 735                                 | 1,32                               | 3 095                          | 1,78                               | 2 324                          | 1,37                               | 1 514                             | 1,10                               | 7 975               | 1,28                | 10 922 |
| Sept.                                              | 1,31                                | 1,26                               | 22 232                                 | 1,33                               | 2 986                          | 1,80                               | 2 204                          | 1,33                               | 1 451                             | 1,09                               | 7 631               | 1,27                | 10 946 |
| Okt.                                               | 1,32                                | 1,28                               | 22 630                                 | 1,29                               | 3 683                          | 1,79                               | 2 353                          | 1,33                               | 1 613                             | 1,10                               | 8 013               | 1,29                | 10 650 |
| Nov.                                               | 1,36                                | 1,32                               | 22 516                                 | 1,31                               | 3 079                          | 1,83                               | 2 022                          | 1,43                               | 1 564                             | 1,15                               | 8 171               | 1,33                | 10 759 |
| <b>darunter: besicherte Kredite 11)</b>            |                                     |                                    |                                        |                                    |                                |                                    |                                |                                    |                                   |                                    |                     |                     |        |
| 2020 Nov.                                          | .                                   | 1,10                               | 10 137                                 | .                                  | .                              | 1,61                               | 819                            | 1,10                               | 823                               | 0,96                               | 3 182               | 1,11                | 5 313  |
| Dez.                                               | .                                   | 1,08                               | 9 592                                  | .                                  | .                              | 1,63                               | 796                            | 1,12                               | 781                               | 0,95                               | 3 355               | 1,07                | 4 660  |
| 2021 Jan.                                          | .                                   | 1,13                               | 9 731                                  | .                                  | .                              | 1,71                               | 814                            | 1,11                               | 780                               | 0,97                               | 3 226               | 1,14                | 4 911  |
| Febr.                                              | .                                   | 1,11                               | 9 659                                  | .                                  | .                              | 1,60                               | 752                            | 1,08                               | 773                               | 0,96                               | 3 228               | 1,14                | 4 906  |
| März                                               | .                                   | 1,11                               | 12 754                                 | .                                  | .                              | 1,69                               | 929                            | 1,08                               | 884                               | 0,95                               | 4 589               | 1,14                | 6 352  |
| April                                              | .                                   | 1,15                               | 10 483                                 | .                                  | .                              | 1,71                               | 801                            | 1,10                               | 822                               | 1,00                               | 3 834               | 1,18                | 5 026  |
| Mai                                                | .                                   | 1,19                               | 9 797                                  | .                                  | .                              | 1,74                               | 747                            | 1,09                               | 725                               | 1,01                               | 3 738               | 1,25                | 4 587  |
| Juni                                               | .                                   | 1,23                               | 10 630                                 | .                                  | .                              | 1,69                               | 836                            | 1,14                               | 793                               | 1,06                               | 4 071               | 1,29                | 4 930  |
| Juli                                               | .                                   | 1,25                               | 10 467                                 | .                                  | .                              | 1,66                               | 934                            | 1,15                               | 749                               | 1,08                               | 3 906               | 1,33                | 4 878  |
| Aug.                                               | .                                   | 1,21                               | 9 407                                  | .                                  | .                              | 1,67                               | 821                            | 1,21                               | 665                               | 1,03                               | 3 442               | 1,25                | 4 479  |
| Sept.                                              | .                                   | 1,20                               | 9 471                                  | .                                  | .                              | 1,67                               | 802                            | 1,13                               | 664                               | 1,03                               | 3 299               | 1,24                | 4 706  |
| Okt.                                               | .                                   | 1,20                               | 9 766                                  | .                                  | .                              | 1,70                               | 874                            | 1,16                               | 746                               | 1,02                               | 3 569               | 1,25                | 4 577  |
| Nov.                                               | .                                   | 1,23                               | 9 668                                  | .                                  | .                              | 1,72                               | 708                            | 1,22                               | 685                               | 1,08                               | 3 670               | 1,29                | 4 605  |

Anmerkungen \* und 1 bis 6 s. S. 44\*. Anmerkungen +, 7 bis 10 s. S. 45\*;  
Anmerkung 11 s. S. 47\*

## VI. Zinssätze

noch: 4. 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 12)<br>und Überziehungskredite 13)<br>Kreditkartenkredite 14) |                     | darunter                                                 |                     |                                    |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13)<br>Kreditkartenkredite 14) |                     | darunter                           |                     |
|                        |                                                                                     |                     | Revolvierende Kredite 12)<br>und Überziehungskredite 13) |                     | Echte<br>Kreditkartenkredite       |                     |                                                                                     |                     |                                    |                     |
|                        | 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 € |
| 2020 Nov.              | 7,41                                                                                | 35 700              | 7,17                                                     | 28 273              | 15,06                              | 4 108               | 2,74                                                                                | 75 596              | 2,75                               | 75 326              |
| Dez.                   | 7,32                                                                                | 36 062              | 7,11                                                     | 28 411              | 15,15                              | 4 101               | 2,70                                                                                | 73 441              | 2,71                               | 73 178              |
| 2021 Jan.              | 7,51                                                                                | 34 191              | 7,08                                                     | 27 635              | 15,28                              | 4 011               | 2,77                                                                                | 71 756              | 2,78                               | 71 526              |
| Febr.                  | 7,40                                                                                | 34 121              | 7,03                                                     | 27 298              | 15,38                              | 3 944               | 2,76                                                                                | 73 589              | 2,77                               | 73 354              |
| März                   | 7,41                                                                                | 34 973              | 7,11                                                     | 27 993              | 15,45                              | 3 910               | 2,77                                                                                | 72 139              | 2,78                               | 71 866              |
| April                  | 7,37                                                                                | 34 035              | 7,02                                                     | 27 152              | 15,48                              | 3 899               | 2,84                                                                                | 70 358              | 2,85                               | 70 106              |
| Mai                    | 7,28                                                                                | 34 454              | 7,01                                                     | 27 148              | 15,51                              | 3 905               | 2,79                                                                                | 72 023              | 2,80                               | 71 766              |
| Juni                   | 7,23                                                                                | 35 815              | 7,05                                                     | 28 056              | 15,55                              | 3 938               | 2,86                                                                                | 72 488              | 2,87                               | 72 184              |
| Juli                   | 7,11                                                                                | 35 046              | 6,90                                                     | 27 102              | 15,54                              | 3 987               | 2,75                                                                                | 73 098              | 2,76                               | 72 788              |
| Aug.                   | 7,12                                                                                | 35 662              | 6,99                                                     | 27 343              | 15,58                              | 4 039               | 2,79                                                                                | 72 942              | 2,80                               | 72 622              |
| Sept.                  | 7,19                                                                                | 36 720              | 7,06                                                     | 28 404              | 15,53                              | 4 098               | 2,79                                                                                | 74 750              | 2,81                               | 74 389              |
| Okt.                   | 7,10                                                                                | 35 633              | 6,94                                                     | 27 535              | 15,02                              | 4 109               | 2,81                                                                                | 75 550              | 2,83                               | 75 182              |
| Nov.                   | 7,01                                                                                | 36 013              | 6,90                                                     | 27 565              | 15,01                              | 4 153               | 2,77                                                                                | 76 283              | 2,78                               | 75 880              |

| noch: Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften |      |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                 |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                      |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |
|---------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Erhebungs-<br>zeitraum                                  |      | insgesamt                                          |                                   | darunter                                           |                                   | Kredite bis 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung <sup>15)</sup> |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   | Kredite von über 1 Mio € mit anfänglicher Zinsbindung <sup>15)</sup> |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |
|                                                         |      |                                                    |                                   | neu verhandelte Kredite <sup>9)</sup>              |                                   | variabel oder bis 1 Jahr <sup>9)</sup>                          |                                   | von über 1 Jahr bis 5 Jahre                        |                                   | von über 5 Jahren                                  |                                   | variabel oder bis 1 Jahr <sup>9)</sup>                               |                                   | von über 1 Jahr bis 5 Jahre                        |                                   | von über 5 Jahren                                  |                                   |
|                                                         |      | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a.              | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a.                   | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € | Effektiv-<br>zins-<br>satz <sup>1)</sup><br>% p.a. | Volumen<br><sup>7)</sup><br>Mio € |
| Kredite insgesamt                                       |      |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                 |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                      |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |
| 2020 Nov.                                               | 1,39 | 62 811                                             | 1,39                              | 18 016                                             | 1,96                              | 9 897                                                           | 2,25                              | 1 343                                              | 1,53                              | 1 647                                              | 1,25                              | 37 080                                                               | 1,47                              | 4 017                                              | 1,13                              | 8 827                                              |                                   |
| Dez.                                                    | 1,33 | 87 725                                             | 1,37                              | 26 272                                             | 2,01                              | 9 615                                                           | 2,31                              | 1 615                                              | 1,56                              | 2 110                                              | 1,23                              | 56 078                                                               | 1,36                              | 4 945                                              | 1,11                              | 13 362                                             |                                   |
| 2021 Jan.                                               | 1,36 | 55 365                                             | 1,52                              | 17 883                                             | 1,99                              | 8 828                                                           | 2,30                              | 1 183                                              | 1,56                              | 1 552                                              | 1,22                              | 35 711                                                               | 1,45                              | 2 185                                              | 1,03                              | 5 906                                              |                                   |
| Febr.                                                   | 1,37 | 54 516                                             | 1,55                              | 14 708                                             | 2,00                              | 8 851                                                           | 2,23                              | 1 084                                              | 1,57                              | 1 533                                              | 1,22                              | 32 922                                                               | 1,37                              | 2 679                                              | 1,09                              | 7 447                                              |                                   |
| März                                                    | 1,09 | 93 353                                             | 1,59                              | 21 948                                             | 1,90                              | 10 691                                                          | 2,16                              | 1 432                                              | 1,54                              | 1 842                                              | 0,89                              | 62 746                                                               | 1,17                              | 6 173                                              | 1,20                              | 10 469                                             |                                   |
| April                                                   | 1,52 | 56 777                                             | 1,55                              | 18 920                                             | 1,90                              | 9 318                                                           | 2,23                              | 1 385                                              | 1,55                              | 1 553                                              | 1,46                              | 35 109                                                               | 1,43                              | 3 022                                              | 1,15                              | 6 390                                              |                                   |
| Mai                                                     | 1,32 | 58 626                                             | 1,53                              | 16 038                                             | 1,89                              | 8 462                                                           | 2,33                              | 1 179                                              | 1,56                              | 1 578                                              | 1,20                              | 36 993                                                               | 1,42                              | 2 491                                              | 1,06                              | 7 923                                              |                                   |
| Juni                                                    | 1,28 | 83 129                                             | 1,29                              | 27 883                                             | 1,93                              | 9 481                                                           | 2,37                              | 1 409                                              | 1,54                              | 1 734                                              | 1,19                              | 52 578                                                               | 0,78                              | 6 948                                              | 1,28                              | 10 979                                             |                                   |
| Juli                                                    | 1,35 | 70 171                                             | 1,42                              | 20 858                                             | 1,84                              | 9 608                                                           | 2,26                              | 1 403                                              | 1,52                              | 1 753                                              | 1,30                              | 41 858                                                               | 1,29                              | 3 934                                              | 1,00                              | 11 615                                             |                                   |
| Aug.                                                    | 1,33 | 54 047                                             | 1,58                              | 14 739                                             | 1,79                              | 7 827                                                           | 2,31                              | 1 094                                              | 1,44                              | 1 308                                              | 1,25                              | 33 740                                                               | 1,14                              | 3 001                                              | 1,08                              | 7 077                                              |                                   |
| Sept.                                                   | 1,36 | 69 341                                             | 1,33                              | 23 411                                             | 1,83                              | 9 309                                                           | 2,39                              | 1 198                                              | 1,48                              | 1 245                                              | 1,28                              | 45 311                                                               | 1,44                              | 4 339                                              | 1,06                              | 7 939                                              |                                   |
| Okt.                                                    | 1,21 | 71 404                                             | 1,32                              | 20 386                                             | 1,76                              | 9 149                                                           | 2,38                              | 1 247                                              | 1,50                              | 1 242                                              | 1,08                              | 48 160                                                               | 1,43                              | 2 573                                              | 1,07                              | 9 033                                              |                                   |
| Nov.                                                    | 1,18 | 75 363                                             | 1,34                              | 18 829                                             | 1,85                              | 9 681                                                           | 2,35                              | 1 402                                              | 1,44                              | 1 474                                              | 1,03                              | 48 548                                                               | 0,95                              | 4 444                                              | 1,16                              | 9 814                                              |                                   |
| darunter: besicherte Kredite <sup>11)</sup>             |      |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                 |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |                                                                      |                                   |                                                    |                                   |                                                    |                                   |
| 2020 Nov.                                               | 1,54 | 9 630                                              | .                                 | .                                                  | 1,86                              | 375                                                             | 1,67                              | 98                                                 | 1,20                              | 367                                                | 1,64                              | 5 414                                                                | 2,01                              | 807                                                | 1,18                              | 2 569                                              |                                   |
| Dez.                                                    | 1,33 | 15 369                                             | .                                 | .                                                  | 1,68                              | 494                                                             | 1,68                              | 134                                                | 1,16                              | 452                                                | 1,41                              | 8 979                                                                | 1,39                              | 1 222                                              | 1,11                              | 4 088                                              |                                   |
| 2021 Jan.                                               | 1,25 | 7 702                                              | .                                 | .                                                  | 1,73                              | 430                                                             | 1,65                              | 99                                                 | 1,32                              | 374                                                | 1,26                              | 4 614                                                                | 1,69                              | 574                                                | 0,88                              | 1 611                                              |                                   |
| Febr.                                                   | 1,42 | 6 642                                              | .                                 | .                                                  | 1,83                              | 339                                                             | 1,67                              | 89                                                 | 1,07                              | 331                                                | 1,61                              | 3 930                                                                | 1,31                              | 383                                                | 0,96                              | 1 570                                              |                                   |
| März                                                    | 1,19 | 13 787                                             | .                                 | .                                                  | 1,64                              | 481                                                             | 1,81                              | 106                                                | 1,17                              | 399                                                | 1,12                              | 8 540                                                                | 1,33                              | 825                                                | 1,23                              | 3 436                                              |                                   |
| April                                                   | 1,44 | 7 883                                              | .                                 | .                                                  | 1,79                              | 377                                                             | 1,68                              | 117                                                | 1,15                              | 359                                                | 1,55                              | 4 450                                                                | 1,51                              | 967                                                | 1,07                              | 1 613                                              |                                   |
| Mai                                                     | 1,46 | 7 097                                              | .                                 | .                                                  | 1,76                              | 340                                                             | 1,73                              | 75                                                 | 1,21                              | 404                                                | 1,68                              | 3 830                                                                | 1,15                              | 439                                                | 1,11                              | 2 009                                              |                                   |
| Juni                                                    | 1,36 | 13 761                                             | .                                 | .                                                  | 1,79                              | 410                                                             | 1,84                              | 109                                                | 1,20                              | 444                                                | 1,35                              | 8 365                                                                | 1,38                              | 1 110                                              | 1,35                              | 3 323                                              |                                   |
| Juli                                                    | 1,41 | 10 857                                             | .                                 | .                                                  | 1,68                              | 445                                                             | 1,57                              | 117                                                | 1,24                              | 404                                                | 1,56                              | 6 539                                                                | 1,30                              | 933                                                | 1,02                              | 2 419                                              |                                   |
| Aug.                                                    | 1,45 | 7 709                                              | .                                 | .                                                  | 1,81                              | 328                                                             | 1,76                              | 85                                                 | 1,18                              | 308                                                | 1,55                              | 4 191                                                                | 1,69                              | 819                                                | 1,09                              | 1 978                                              |                                   |
| Sept.                                                   | 1,35 | 11 637                                             | .                                 | .                                                  | 1,71                              | 405                                                             | 2,14                              | 61                                                 | 1,17                              | 284                                                | 1,35                              | 7 760                                                                | 1,92                              | 827                                                | 1,06                              | 2 300                                              |                                   |
| Okt.                                                    | 1,29 | 10 023                                             | .                                 | .                                                  | 1,72                              | 371                                                             | 1,87                              | 78                                                 | 1,24                              | 298                                                | 1,46                              | 5 810                                                                | 1,90                              | 660                                                | 0,73                              | 2 806                                              |                                   |
| Nov.                                                    | 1,34 | 8 063                                              | .                                 | .                                                  | 1,76                              | 359                                                             | 1,60                              | 96                                                 | 1,19                              | 382                                                | 1,43                              | 4 536                                                                | 1,36                              | 704                                                | 1,08                              | 1 986                                              |                                   |

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 und Rückzahlung von Krediten erhöhen bzw. verringern; c) der Kredit kann wiederholt genutzt werden; d) es besteht keine Pflicht zu regelmäßiger Rückzahlung 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 Beitragskategorie bezieht sich jeweils auf die einzelne, als Neugeschäft geltende Kreditaufnahme. **x** Weil die Position von den Geschäften von ein oder zwei Banken dominiert wird, können aus Gründen der Vertraulichkeit keine Angaben gemacht werden.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 1. Aktiva

Mrd €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende      | Insgesamt | Bargeld<br>und<br>Einlagen <sup>1)</sup> | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite <sup>2)</sup> | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Investment-<br>fondsanteile | Finanz-<br>derivate | Technische<br>Rück-<br>stellungen <sup>3)</sup> | Nicht-<br>finanzielle<br>Aktiva | Sonstige<br>Aktiva |
|-----------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| <b>Versicherungsunternehmen <sup>4)</sup></b> |           |                                          |                            |                       |                                         |                             |                     |                                                 |                                 |                    |
| 2019 1.Vj.                                    | 2 343,3   | 332,1                                    | 431,8                      | 329,8                 | 380,9                                   | 708,9                       | 2,6                 | 58,7                                            | 37,1                            | 61,4               |
| 2.Vj.                                         | 2 407,6   | 336,8                                    | 449,0                      | 339,3                 | 387,9                                   | 735,8                       | 3,6                 | 57,9                                            | 37,1                            | 60,3               |
| 3.Vj.                                         | 2 492,5   | 333,0                                    | 468,5                      | 357,2                 | 398,2                                   | 768,3                       | 4,6                 | 58,8                                            | 38,0                            | 66,0               |
| 4.Vj.                                         | 2 473,9   | 317,6                                    | 448,2                      | 355,5                 | 407,3                                   | 778,3                       | 3,6                 | 64,9                                            | 39,8                            | 58,8               |
| 2020 1.Vj.                                    | 2 426,9   | 318,3                                    | 452,1                      | 364,0                 | 383,0                                   | 738,4                       | 4,5                 | 68,5                                            | 38,6                            | 59,6               |
| 2.Vj.                                         | 2 517,7   | 317,1                                    | 460,6                      | 371,9                 | 409,2                                   | 789,0                       | 4,3                 | 68,5                                            | 38,7                            | 58,5               |
| 3.Vj.                                         | 2 547,5   | 311,1                                    | 472,9                      | 373,9                 | 411,0                                   | 809,9                       | 4,4                 | 67,1                                            | 39,0                            | 58,1               |
| 4.Vj.                                         | 2 587,9   | 301,8                                    | 479,0                      | 370,6                 | 425,0                                   | 841,7                       | 4,7                 | 68,2                                            | 38,2                            | 58,7               |
| 2021 1.Vj.                                    | 2 574,8   | 292,8                                    | 466,8                      | 361,9                 | 437,0                                   | 845,0                       | 3,9                 | 71,9                                            | 38,4                            | 57,0               |
| 2.Vj.                                         | 2 590,6   | 281,3                                    | 466,5                      | 361,6                 | 448,0                                   | 864,5                       | 3,5                 | 72,5                                            | 38,6                            | 54,1               |
| 3.Vj.                                         | 2 632,3   | 272,9                                    | 472,2                      | 358,7                 | 461,8                                   | 881,6                       | 3,4                 | 87,9                                            | 38,1                            | 55,8               |
| <b>Lebensversicherung</b>                     |           |                                          |                            |                       |                                         |                             |                     |                                                 |                                 |                    |
| 2019 1.Vj.                                    | 1 239,7   | 202,9                                    | 213,7                      | 206,1                 | 52,8                                    | 517,7                       | 1,6                 | 10,4                                            | 20,3                            | 14,1               |
| 2.Vj.                                         | 1 291,9   | 205,8                                    | 227,6                      | 214,2                 | 55,4                                    | 538,9                       | 2,4                 | 10,0                                            | 20,3                            | 17,4               |
| 3.Vj.                                         | 1 350,1   | 205,3                                    | 242,5                      | 225,2                 | 57,9                                    | 563,6                       | 3,1                 | 10,4                                            | 20,9                            | 21,0               |
| 4.Vj.                                         | 1 325,2   | 194,9                                    | 227,6                      | 217,6                 | 61,1                                    | 570,4                       | 2,4                 | 13,7                                            | 21,1                            | 16,5               |
| 2020 1.Vj.                                    | 1 295,8   | 191,5                                    | 231,0                      | 220,6                 | 61,9                                    | 538,2                       | 2,2                 | 13,9                                            | 20,3                            | 16,3               |
| 2.Vj.                                         | 1 347,1   | 192,4                                    | 234,4                      | 223,6                 | 64,1                                    | 577,3                       | 2,8                 | 13,7                                            | 20,3                            | 18,5               |
| 3.Vj.                                         | 1 369,2   | 188,4                                    | 241,6                      | 225,7                 | 65,7                                    | 593,0                       | 3,0                 | 13,6                                            | 20,6                            | 17,6               |
| 4.Vj.                                         | 1 395,9   | 183,6                                    | 242,8                      | 229,9                 | 69,7                                    | 617,1                       | 3,3                 | 14,3                                            | 20,8                            | 14,5               |
| 2021 1.Vj.                                    | 1 361,7   | 170,7                                    | 231,7                      | 219,7                 | 74,2                                    | 614,8                       | 2,1                 | 14,3                                            | 21,0                            | 13,1               |
| 2.Vj.                                         | 1 373,1   | 165,0                                    | 231,7                      | 219,6                 | 77,9                                    | 627,8                       | 2,0                 | 14,2                                            | 21,2                            | 13,7               |
| 3.Vj.                                         | 1 388,0   | 160,0                                    | 232,8                      | 215,1                 | 87,2                                    | 643,1                       | 2,0                 | 13,5                                            | 20,6                            | 13,8               |
| <b>Nicht-Lebensversicherung</b>               |           |                                          |                            |                       |                                         |                             |                     |                                                 |                                 |                    |
| 2019 1.Vj.                                    | 655,2     | 119,1                                    | 127,5                      | 74,4                  | 76,2                                    | 177,1                       | 0,3                 | 38,2                                            | 11,0                            | 31,4               |
| 2.Vj.                                         | 665,6     | 119,8                                    | 131,1                      | 76,1                  | 78,2                                    | 182,4                       | 0,4                 | 37,7                                            | 11,0                            | 29,1               |
| 3.Vj.                                         | 682,6     | 116,9                                    | 135,3                      | 79,9                  | 80,6                                    | 189,4                       | 0,4                 | 38,8                                            | 11,3                            | 30,0               |
| 4.Vj.                                         | 673,5     | 111,3                                    | 130,4                      | 79,6                  | 83,6                                    | 193,3                       | 0,4                 | 36,2                                            | 12,2                            | 26,7               |
| 2020 1.Vj.                                    | 669,4     | 111,1                                    | 131,3                      | 79,8                  | 80,0                                    | 186,9                       | 0,3                 | 38,7                                            | 12,0                            | 29,3               |
| 2.Vj.                                         | 685,6     | 111,9                                    | 134,4                      | 82,4                  | 81,1                                    | 197,1                       | 0,4                 | 39,5                                            | 12,1                            | 26,7               |
| 3.Vj.                                         | 693,3     | 109,3                                    | 137,6                      | 83,3                  | 82,7                                    | 203,2                       | 0,4                 | 38,5                                            | 12,1                            | 26,3               |
| 4.Vj.                                         | 703,5     | 105,9                                    | 139,5                      | 84,5                  | 85,2                                    | 210,3                       | 0,5                 | 37,6                                            | 12,7                            | 27,3               |
| 2021 1.Vj.                                    | 715,8     | 108,2                                    | 139,3                      | 83,7                  | 88,1                                    | 214,8                       | 0,4                 | 39,9                                            | 12,8                            | 28,6               |
| 2.Vj.                                         | 718,1     | 103,5                                    | 140,0                      | 83,6                  | 89,2                                    | 221,1                       | 0,4                 | 40,2                                            | 12,7                            | 27,3               |
| 3.Vj.                                         | 725,3     | 99,0                                     | 140,5                      | 84,0                  | 91,9                                    | 222,4                       | 0,5                 | 46,4                                            | 12,8                            | 27,8               |
| <b>Rückversicherung <sup>5)</sup></b>         |           |                                          |                            |                       |                                         |                             |                     |                                                 |                                 |                    |
| 2019 1.Vj.                                    | 448,4     | 10,1                                     | 90,6                       | 49,3                  | 251,9                                   | 14,0                        | 0,7                 | 10,2                                            | 5,8                             | 15,9               |
| 2.Vj.                                         | 450,1     | 11,1                                     | 90,4                       | 49,0                  | 254,3                                   | 14,4                        | 0,8                 | 10,2                                            | 5,8                             | 13,9               |
| 3.Vj.                                         | 459,9     | 10,8                                     | 90,7                       | 52,1                  | 259,6                                   | 15,3                        | 1,0                 | 9,6                                             | 5,9                             | 15,0               |
| 4.Vj.                                         | 475,2     | 11,5                                     | 90,2                       | 58,3                  | 262,6                                   | 14,5                        | 0,8                 | 15,1                                            | 6,6                             | 15,6               |
| 2020 1.Vj.                                    | 461,7     | 15,7                                     | 89,8                       | 63,7                  | 241,0                                   | 13,3                        | 1,9                 | 15,9                                            | 6,3                             | 14,1               |
| 2.Vj.                                         | 485,0     | 12,9                                     | 91,7                       | 65,9                  | 264,0                                   | 14,6                        | 1,1                 | 15,2                                            | 6,3                             | 13,3               |
| 3.Vj.                                         | 485,0     | 13,5                                     | 93,7                       | 64,9                  | 262,6                                   | 13,7                        | 1,0                 | 15,0                                            | 6,3                             | 14,2               |
| 4.Vj.                                         | 488,5     | 12,3                                     | 96,7                       | 56,3                  | 270,2                                   | 14,3                        | 1,0                 | 16,3                                            | 4,7                             | 16,9               |
| 2021 1.Vj.                                    | 497,3     | 13,9                                     | 95,8                       | 58,5                  | 274,7                                   | 15,4                        | 1,4                 | 17,7                                            | 4,7                             | 15,3               |
| 2.Vj.                                         | 499,4     | 12,8                                     | 94,8                       | 58,4                  | 280,9                                   | 15,6                        | 1,0                 | 18,1                                            | 4,6                             | 13,1               |
| 3.Vj.                                         | 519,0     | 13,8                                     | 98,9                       | 59,6                  | 282,7                                   | 16,1                        | 1,0                 | 27,9                                            | 4,7                             | 14,2               |
| <b>Pensionseinrichtungen <sup>6)</sup></b>    |           |                                          |                            |                       |                                         |                             |                     |                                                 |                                 |                    |
| 2019 1.Vj.                                    | 691,3     | 89,6                                     | 72,4                       | 30,5                  | 32,4                                    | 390,9                       | –                   | 8,3                                             | 45,2                            | 22,0               |
| 2.Vj.                                         | 707,9     | 87,6                                     | 76,5                       | 31,0                  | 34,1                                    | 402,0                       | –                   | 8,5                                             | 46,0                            | 22,2               |
| 3.Vj.                                         | 726,5     | 85,6                                     | 80,7                       | 31,0                  | 36,5                                    | 415,5                       | –                   | 8,6                                             | 46,7                            | 22,0               |
| 4.Vj.                                         | 735,8     | 85,2                                     | 79,6                       | 31,1                  | 38,7                                    | 421,1                       | –                   | 8,8                                             | 48,9                            | 22,3               |
| 2020 1.Vj. <sup>7)</sup>                      | 599,1     | 92,2                                     | 57,0                       | 48,5                  | 9,3                                     | 361,3                       | 0,1                 | 10,4                                            | 17,5                            | 2,7                |
| 2.Vj.                                         | 623,3     | 92,2                                     | 58,8                       | 49,1                  | 9,7                                     | 382,1                       | 0,1                 | 10,4                                            | 18,1                            | 2,8                |
| 3.Vj.                                         | 635,9     | 90,8                                     | 59,6                       | 50,2                  | 10,1                                    | 392,8                       | 0,2                 | 11,6                                            | 18,2                            | 2,5                |
| 4.Vj.                                         | 647,7     | 85,8                                     | 59,7                       | 47,4                  | 10,1                                    | 412,2                       | 0,2                 | 11,9                                            | 17,3                            | 3,2                |
| 2021 1.Vj.                                    | 661,5     | 86,9                                     | 59,2                       | 48,6                  | 10,9                                    | 423,9                       | 0,2                 | 12,3                                            | 17,3                            | 2,3                |
| 2.Vj.                                         | 680,8     | 86,8                                     | 61,3                       | 49,4                  | 11,5                                    | 439,3                       | 0,1                 | 12,5                                            | 17,7                            | 2,3                |
| 3.Vj.                                         | 686,5     | 85,4                                     | 61,9                       | 48,9                  | 12,2                                    | 445,3                       | 0,1                 | 12,7                                            | 17,8                            | 2,3                |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II und die der Pensionseinrichtungen ab 2020 1.Vj. auf EbAV-Aufsichtsdaten und direkt erhobenen Daten. Bis 2019 4.Vj. beruhen diese auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. **1** Buchforderungen an Monetäre Finanzinstitute einschl. Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. Bei Pensionseinrichtungen ab 2020 1.Vj. Zeitwerte, davor Buchwerte. **2** Einschl. Depotforderungen sowie Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Namenspfandbriefe. Bei Pensionseinrichtungen ab 2020 1.Vj. Zeitwerte, davor Buchwerte. **3** Enthält die Rückversicherungsanteile an den Technischen Rückstellungen und die Ansprüche der

Pensionseinrichtungen an die Träger. **4** Bewertung der börsennotierten Wertpapiere zum jeweiligen einheitlichen Preis der Wertpapierstammdatenbank des ESZB. **5** Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. **6** Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betriebl. Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung. **7** Wechsel in den Datenquellen.

## VII. Versicherungen und Pensionseinrichtungen

### 2. Passiva

Mrd €

| Stand am<br>Jahres- bzw.<br>Quartalsende | Technische Rückstellungen |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
|------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|                                          | Insgesamt                 | Schuldver-<br>schreibungen | Kredite 1) | Aktien<br>und sonstige<br>Anteilsrechte | Technische Rückstellungen |                                                          |             | Finanz-<br>derivate | Sonstige<br>Passiva | Reinvermögen 4) |
|                                          |                           |                            |            |                                         | Insgesamt 2)              | Leben /<br>Ansprüche an<br>Pensionsein-<br>richtungen 3) | Nicht-Leben |                     |                     |                 |
| Versicherungsunternehmen                 |                           |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
| 2019 1.Vj.                               | 2 343,3                   | 31,6                       | 68,2       | 487,9                                   | 1 624,8                   | 1 403,6                                                  | 221,2       | 1,5                 | 129,2               | –               |
| 2.Vj.                                    | 2 407,6                   | 31,9                       | 69,4       | 489,7                                   | 1 687,4                   | 1 466,0                                                  | 221,4       | 1,8                 | 127,5               | –               |
| 3.Vj.                                    | 2 492,5                   | 31,7                       | 69,3       | 488,5                                   | 1 769,4                   | 1 543,0                                                  | 226,4       | 2,2                 | 131,5               | –               |
| 4.Vj.                                    | 2 473,9                   | 31,7                       | 75,8       | 515,3                                   | 1 714,9                   | 1 499,6                                                  | 215,3       | 1,9                 | 134,3               | –               |
| 2020 1.Vj.                               | 2 426,9                   | 31,8                       | 82,4       | 464,3                                   | 1 721,9                   | 1 483,2                                                  | 238,7       | 2,4                 | 124,1               | –               |
| 2.Vj.                                    | 2 517,7                   | 33,1                       | 82,2       | 505,4                                   | 1 767,7                   | 1 527,7                                                  | 240,0       | 1,9                 | 127,4               | –               |
| 3.Vj.                                    | 2 547,5                   | 34,3                       | 80,0       | 515,9                                   | 1 785,7                   | 1 549,2                                                  | 236,5       | 1,7                 | 129,9               | –               |
| 4.Vj.                                    | 2 587,9                   | 36,6                       | 79,7       | 540,5                                   | 1 799,2                   | 1 579,3                                                  | 219,9       | 1,6                 | 130,3               | –               |
| 2021 1.Vj.                               | 2 574,8                   | 34,8                       | 81,4       | 550,5                                   | 1 778,0                   | 1 541,0                                                  | 237,0       | 2,5                 | 127,7               | –               |
| 2.Vj.                                    | 2 590,6                   | 33,0                       | 81,3       | 556,7                                   | 1 793,2                   | 1 556,4                                                  | 236,9       | 2,2                 | 124,0               | –               |
| 3.Vj.                                    | 2 632,3                   | 35,4                       | 82,8       | 564,0                                   | 1 817,2                   | 1 568,7                                                  | 248,5       | 2,5                 | 130,4               | –               |
| Lebensversicherung                       |                           |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
| 2019 1.Vj.                               | 1 239,7                   | 4,1                        | 14,4       | 120,9                                   | 1 058,9                   | 1 058,9                                                  | –           | 0,4                 | 41,1                | –               |
| 2.Vj.                                    | 1 291,9                   | 4,1                        | 14,5       | 121,8                                   | 1 108,6                   | 1 108,6                                                  | –           | 0,4                 | 42,4                | –               |
| 3.Vj.                                    | 1 350,1                   | 3,7                        | 15,6       | 116,0                                   | 1 171,9                   | 1 171,9                                                  | –           | 0,6                 | 42,4                | –               |
| 4.Vj.                                    | 1 325,2                   | 3,6                        | 19,1       | 127,6                                   | 1 129,6                   | 1 129,6                                                  | –           | 0,5                 | 44,7                | –               |
| 2020 1.Vj.                               | 1 295,8                   | 3,6                        | 19,3       | 114,3                                   | 1 117,8                   | 1 117,8                                                  | –           | 0,6                 | 40,3                | –               |
| 2.Vj.                                    | 1 347,1                   | 3,8                        | 19,2       | 129,8                                   | 1 150,3                   | 1 150,3                                                  | –           | 0,5                 | 43,4                | –               |
| 3.Vj.                                    | 1 369,2                   | 3,9                        | 19,5       | 136,8                                   | 1 164,8                   | 1 164,8                                                  | –           | 0,5                 | 43,7                | –               |
| 4.Vj.                                    | 1 395,9                   | 3,9                        | 20,7       | 142,9                                   | 1 185,7                   | 1 185,7                                                  | –           | 0,5                 | 42,3                | –               |
| 2021 1.Vj.                               | 1 361,7                   | 3,3                        | 19,9       | 143,2                                   | 1 154,2                   | 1 154,2                                                  | –           | 1,0                 | 40,1                | –               |
| 2.Vj.                                    | 1 373,1                   | 3,3                        | 20,4       | 144,3                                   | 1 165,1                   | 1 165,1                                                  | –           | 1,0                 | 39,0                | –               |
| 3.Vj.                                    | 1 388,0                   | 3,3                        | 19,4       | 148,0                                   | 1 176,1                   | 1 176,1                                                  | –           | 1,1                 | 40,1                | –               |
| Nicht-Lebensversicherung                 |                           |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
| 2019 1.Vj.                               | 655,2                     | 1,1                        | 9,3        | 144,1                                   | 448,5                     | 328,9                                                    | 119,6       | 0,0                 | 52,2                | –               |
| 2.Vj.                                    | 665,6                     | 1,1                        | 8,8        | 147,0                                   | 459,4                     | 341,5                                                    | 117,8       | 0,1                 | 49,3                | –               |
| 3.Vj.                                    | 682,6                     | 1,2                        | 9,1        | 149,7                                   | 471,9                     | 354,8                                                    | 117,1       | 0,1                 | 50,6                | –               |
| 4.Vj.                                    | 673,5                     | 1,2                        | 9,3        | 153,7                                   | 457,2                     | 349,4                                                    | 107,8       | 0,1                 | 52,0                | –               |
| 2020 1.Vj.                               | 669,4                     | 1,3                        | 9,8        | 142,0                                   | 468,2                     | 344,4                                                    | 123,8       | 0,1                 | 48,0                | –               |
| 2.Vj.                                    | 685,6                     | 1,3                        | 9,5        | 149,4                                   | 478,2                     | 355,6                                                    | 122,6       | 0,1                 | 47,1                | –               |
| 3.Vj.                                    | 693,3                     | 1,2                        | 9,6        | 152,0                                   | 482,3                     | 362,4                                                    | 119,9       | 0,1                 | 48,1                | –               |
| 4.Vj.                                    | 703,5                     | 1,3                        | 9,7        | 158,1                                   | 483,1                     | 368,7                                                    | 114,4       | 0,0                 | 51,3                | –               |
| 2021 1.Vj.                               | 715,8                     | 1,2                        | 10,6       | 161,8                                   | 491,4                     | 362,5                                                    | 128,9       | 0,1                 | 50,6                | –               |
| 2.Vj.                                    | 718,1                     | 1,2                        | 10,5       | 164,5                                   | 493,4                     | 366,2                                                    | 127,1       | 0,1                 | 48,4                | –               |
| 3.Vj.                                    | 725,3                     | 1,2                        | 10,5       | 166,3                                   | 498,8                     | 367,9                                                    | 130,9       | 0,2                 | 48,4                | –               |
| Rückversicherung 5)                      |                           |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
| 2019 1.Vj.                               | 448,4                     | 26,5                       | 44,5       | 222,9                                   | 117,4                     | 15,8                                                     | 101,6       | 1,1                 | 36,0                | –               |
| 2.Vj.                                    | 450,1                     | 26,6                       | 46,1       | 220,8                                   | 119,4                     | 15,8                                                     | 103,6       | 1,3                 | 35,9                | –               |
| 3.Vj.                                    | 459,9                     | 26,8                       | 44,7       | 222,8                                   | 125,6                     | 16,3                                                     | 109,3       | 1,5                 | 38,5                | –               |
| 4.Vj.                                    | 475,2                     | 26,9                       | 47,4       | 234,0                                   | 128,0                     | 20,6                                                     | 107,5       | 1,3                 | 37,7                | –               |
| 2020 1.Vj.                               | 461,7                     | 26,9                       | 53,3       | 208,1                                   | 135,9                     | 21,0                                                     | 114,9       | 1,7                 | 35,8                | –               |
| 2.Vj.                                    | 485,0                     | 28,1                       | 53,5       | 226,2                                   | 139,1                     | 21,8                                                     | 117,4       | 1,3                 | 36,8                | –               |
| 3.Vj.                                    | 485,0                     | 29,2                       | 50,9       | 227,0                                   | 138,7                     | 22,1                                                     | 116,6       | 1,0                 | 38,1                | –               |
| 4.Vj.                                    | 488,5                     | 31,4                       | 49,3       | 239,6                                   | 130,4                     | 24,8                                                     | 105,6       | 1,0                 | 36,7                | –               |
| 2021 1.Vj.                               | 497,3                     | 30,2                       | 50,9       | 245,5                                   | 132,4                     | 24,2                                                     | 108,1       | 1,4                 | 37,0                | –               |
| 2.Vj.                                    | 499,4                     | 28,5                       | 50,4       | 247,9                                   | 134,7                     | 25,0                                                     | 109,7       | 1,1                 | 36,7                | –               |
| 3.Vj.                                    | 519,0                     | 30,9                       | 53,0       | 249,7                                   | 142,2                     | 24,7                                                     | 117,5       | 1,3                 | 41,9                | –               |
| Pensionseinrichtungen 6)                 |                           |                            |            |                                         |                           |                                                          |             |                     |                     |                 |
| 2019 1.Vj.                               | 691,3                     | –                          | 8,1        | 8,1                                     | 613,8                     | 613,8                                                    | –           | –                   | 2,9                 | 58,4            |
| 2.Vj.                                    | 707,9                     | –                          | 8,1        | 8,3                                     | 620,3                     | 620,3                                                    | –           | –                   | 2,8                 | 68,4            |
| 3.Vj.                                    | 726,5                     | –                          | 8,2        | 8,4                                     | 628,2                     | 628,2                                                    | –           | –                   | 2,9                 | 78,9            |
| 4.Vj.                                    | 735,8                     | –                          | 8,4        | 8,6                                     | 638,0                     | 638,0                                                    | –           | –                   | 3,7                 | 77,1            |
| 2020 1.Vj. 7)                            | 599,1                     | –                          | 1,6        | 19,4                                    | 497,3                     | 496,7                                                    | –           | 0,3                 | 8,1                 | 72,4            |
| 2.Vj.                                    | 623,3                     | –                          | 1,6        | 21,6                                    | 506,4                     | 505,8                                                    | –           | 0,3                 | 8,3                 | 85,0            |
| 3.Vj.                                    | 635,9                     | –                          | 1,6        | 22,4                                    | 510,0                     | 509,3                                                    | –           | 0,3                 | 8,7                 | 92,9            |
| 4.Vj.                                    | 647,7                     | –                          | 1,6        | 21,8                                    | 516,3                     | 515,6                                                    | –           | 0,3                 | 8,9                 | 98,8            |
| 2021 1.Vj.                               | 661,5                     | –                          | 1,5        | 23,6                                    | 526,8                     | 526,1                                                    | –           | 0,3                 | 8,6                 | 100,7           |
| 2.Vj.                                    | 680,8                     | –                          | 1,6        | 26,4                                    | 532,4                     | 531,7                                                    | –           | 0,4                 | 9,2                 | 110,8           |
| 3.Vj.                                    | 686,5                     | –                          | 1,6        | 27,2                                    | 536,2                     | 535,6                                                    | –           | 0,4                 | 9,2                 | 112,0           |

Quellen: Die Werte der Versicherungsunternehmen basieren auf Aufsichtsdaten nach Solvency I und II und die der Pensionseinrichtungen ab 2020 1.Vj auf EbAV-Aufsichtsdaten und direkt erhobenen Daten. Bis 2019 4.Vj beruhen diese auf Solvency I-Aufsichtsdaten, ergänzt um freiwillige Meldungen und eigene Berechnungen. **1** Einschl. Depotverbindlichkeiten sowie Namensschuldverschreibungen, Schuttscheindarlehen und Namenspfandbriefe. **2** Einschl. Rückstellungen der Pensionseinrichtungen ggü. den Trägern und für andere Leistungen. **3** Technische Rückstellungen „Leben“ unter Berücksichtigung von Übergangsmaßnahmen. In der Sparte „Nicht-Lebensversicherung“ sind auch die Krankenversicherungen enthalten. **4** Das

Eigenkapital entspricht der Summe aus „Reinvermögen“ und „Aktien und sonstige Anteilsrechte“. **5** Ohne das von Erstversicherungsunternehmen durchgeführte Rückversicherungsgeschäft, welches unter den jeweiligen Sparten ausgewiesen wird. **6** Bewertung zu Buchwerten. Der Begriff „Pensionseinrichtungen“ bezieht sich auf den institutionellen Sektor „Altersvorsorgeeinrichtungen“ des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen. Sie umfassen demnach Einrichtungen der betriebl. Altersvorsorge sowie die Versorgungswerke der freien Berufe, nicht jedoch Einrichtungen der Sozialversicherung. **7** Wechsel in den Datenquellen.

## VIII. Kapitalmarkt

### 1. Absatz und Erwerb von Schuldverschreibungen und Aktien in Deutschland

Mio €

| Zeit      | Schuldverschreibungen           |                                      |                                               |                                                        |                                              |                                                         |                  |                                                                 |                        |                       |                   |
|-----------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
|           | Absatz<br>= Erwerb<br>insgesamt | Absatz                               |                                               |                                                        |                                              |                                                         | Erwerb           |                                                                 |                        |                       |                   |
|           |                                 | 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) |
| 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                | 57 526            |
| 2012      | 51 813                          | – 21 419                             | – 98 820                                      | – 8 701                                                | 86 103                                       | 73 231                                                  | – 3 767          | – 42 017                                                        | – 3 573                | 41 823                | 55 580            |
| 2013      | – 15 971                        | – 101 616                            | – 117 187                                     | 153                                                    | 15 415                                       | 85 645                                                  | 16 409           | – 25 778                                                        | – 12 708               | 54 895                | – 32 380          |
| 2014      | 64 775                          | – 31 962                             | – 47 404                                      | – 1 330                                                | 16 776                                       | 96 737                                                  | 50 408           | – 12 124                                                        | – 11 951               | 74 483                | 14 366            |
| 2015      | 33 024                          | – 36 010                             | – 65 778                                      | 26 762                                                 | 3 006                                        | 69 034                                                  | 116 493          | – 66 330                                                        | 121 164                | 61 659                | – 83 471          |
| 2016      | 71 380                          | 27 429                               | 19 177                                        | 18 265                                                 | – 10 012                                     | 43 951                                                  | 164 148          | – 58 012                                                        | 187 500                | 34 660                | – 92 769          |
| 2017      | 54 840                          | 11 563                               | 1 096                                         | 7 112                                                  | 3 356                                        | 43 277                                                  | 137 907          | – 71 454                                                        | 161 012                | 48 349                | – 83 067          |
| 2018      | 61 661                          | 16 630                               | 33 251                                        | 12 433                                                 | – 29 055                                     | 45 031                                                  | 95 902           | – 24 417                                                        | 67 328                 | 52 991                | – 34 241          |
| 2019      | 137 356                         | 68 536                               | 29 254                                        | 32 505                                                 | 6 778                                        | 68 820                                                  | 62 915           | 8 059                                                           | 2 408                  | 52 448                | 74 441            |
| 2020      | 438 208                         | 382 059                              | 14 257                                        | 89 473                                                 | 278 328                                      | 56 150                                                  | 278 521          | 18 955                                                          | 226 887                | 32 679                | 159 688           |
| 2020 Dez. | – 36 340                        | – 38 083                             | – 11 407                                      | – 11 953                                               | – 14 723                                     | 1 742                                                   | 15 822           | – 25 221                                                        | 18 290                 | 22 753                | – 52 162          |
| 2021 Jan. | 56 876                          | 27 740                               | 3 995                                         | 3 797                                                  | 19 948                                       | 29 136                                                  | 43 949           | 8 455                                                           | 13 518                 | 21 976                | 12 927            |
| Febr.     | 42 555                          | 19 574                               | 3 411                                         | – 2 569                                                | 18 732                                       | 22 980                                                  | 43 479           | – 3 738                                                         | 20 397                 | 26 821                | – 925             |
| März      | 39 153                          | 39 488                               | 21 772                                        | 551                                                    | 17 165                                       | – 334                                                   | 24 601           | 6 152                                                           | 20 708                 | – 2 259               | 14 553            |
| April     | 17 262                          | 12 392                               | – 2 704                                       | 6 063                                                  | 9 032                                        | 4 870                                                   | 25 929           | – 17 641                                                        | 24 095                 | 19 475                | – 8 668           |
| Mai       | 37 055                          | 32 136                               | – 3 450                                       | 7 311                                                  | 28 274                                       | 4 919                                                   | 32 266           | – 2 194                                                         | 25 538                 | 8 922                 | 4 789             |
| Juni      | 29 666                          | 15 241                               | 1 998                                         | – 288                                                  | 13 531                                       | 14 426                                                  | 31 901           | – 583                                                           | 22 605                 | 9 879                 | – 2 235           |
| Juli      | 13 429                          | 6 113                                | – 9 235                                       | 3 717                                                  | 11 631                                       | 7 316                                                   | 31 061           | – 5 500                                                         | 25 087                 | 11 474                | – 17 632          |
| Aug.      | 25 703                          | 33 565                               | 6 870                                         | 1 245                                                  | 25 449                                       | – 7 862                                                 | 10 463           | – 5 337                                                         | 17 312                 | – 1 511               | 15 239            |
| Sept.     | 23 518                          | 13 731                               | 11 555                                        | 8 212                                                  | – 6 037                                      | 9 787                                                   | 30 686           | 6 387                                                           | 17 663                 | 6 637                 | – 7 168           |
| Okt.      | – 564                           | 2 824                                | 7 365                                         | – 7 501                                                | 2 960                                        | – 3 388                                                 | 8 400            | – 17 904                                                        | 20 765                 | 5 539                 | – 8 963           |
| Nov.      | 41 448                          | 33 284                               | 4 330                                         | 8 350                                                  | 20 605                                       | 8 164                                                   | 35 832           | – 520                                                           | 23 375                 | 12 978                | 5 615             |

Mio €

| Zeit      | Aktien                             |                          |                           |                   |                         |                        |         |   |        |               |
|-----------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|---------|---|--------|---------------|
|           | Absatz<br>=<br>Erwerb<br>insgesamt | Absatz                   |                           |                   | Erwerb                  |                        |         |   |        | Ausländer 12) |
|           |                                    | inländische<br>Aktien 8) | ausländische<br>Aktien 9) | Inländer          |                         |                        |         |   |        |               |
|           |                                    |                          |                           | zu-<br>sammen 10) | Kredit-<br>institute 5) | übrige<br>Sektoren 11) |         |   |        |               |
| 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      | 30 896                             | 4 409                    | 26 487                    | 31 037            | –                       | 5 143                  | 36 180  | – | 141    |               |
| 2017      | 51 571                             | 15 570                   | 36 001                    | 49 913            | –                       | 7 031                  | 42 882  | – | 1 658  |               |
| 2018      | 55 729                             | 16 188                   | 39 541                    | 83 036            | –                       | 11 184                 | 94 220  | – | 27 307 |               |
| 2019      | 47 115                             | 9 076                    | 38 039                    | 33 573            | –                       | 1 119                  | 34 692  | – | 13 542 |               |
| 2020      | 84 953                             | 17 771                   | 67 182                    | 116 813           | –                       | 27                     | 116 786 | – | 31 860 |               |
| 2020 Dez. | 14 530                             | 2 898                    | 11 633                    | 14 692            | –                       | 2 970                  | 11 722  | – | 161    |               |
| 2021 Jan. | –                                  | 7 264                    | 1 441                     | –                 | –                       | 863                    | –       | – | 3 169  |               |
| Febr.     | 9 412                              | 2 729                    | 8 705                     | 10 433            | –                       | 1 501                  | 11 296  | – | 1 598  |               |
| März      | 20 639                             | 8 964                    | 6 683                     | 11 010            | –                       | 1 285                  | 9 509   | – | 2 653  |               |
| April     | 17 279                             | 882                      | 11 676                    | 17 986            | –                       | 1 816                  | 16 701  | – | 1 366  |               |
| Mai       | 4 781                              | 1 170                    | 16 397                    | 15 913            | –                       | 1 816                  | 14 097  | – | 875    |               |
| Juni      | 12 085                             | 5 166                    | 3 612                     | 3 907             | –                       | 387                    | 4 294   | – | 2 878  |               |
| Juli      | 5 793                              | 825                      | 6 919                     | 14 962            | –                       | 36                     | 14 926  | – | 2 291  |               |
| Aug.      | 11 833                             | 4 667                    | 4 968                     | 3 502             | –                       | 74                     | 3 576   | – | 297    |               |
| Sept.     | 13 541                             | 4 660                    | 7 166                     | 12 131            | –                       | 204                    | 11 927  | – | 1 586  |               |
| Okt.      | 11 194                             | 5 498                    | 8 881                     | 15 127            | –                       | 3 374                  | 11 753  | – | 5 018  |               |
| Nov.      | 6 479                              | 2 367                    | 5 696                     | 16 212            | –                       | 1 401                  | 14 811  | – | 9 216  |               |
|           |                                    |                          | 4 113                     | 15 696            | –                       | 2 700                  | 12 996  | – |        |               |

1 Netto-Absatz zu Kurswerten plus/minus Eigenbestands veränderungen 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; Transaktionswerte. 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                     | Hypothekenpfandbriefe | Öffentliche Pfandbriefe | Schuldverschreibungen von Spezialkreditinstituten | Sonstige Bankschuldverschreibungen |                                          |                                |
| Brutto-Absatz                                                     |           |                              |                       |                         |                                                   |                                    |                                          |                                |
| 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                        |
| 2019                                                              | 1 285 541 | 783 977                      | 38 984                | 9 587                   | 607 900                                           | 127 504                            | 94 367                                   | 407 197                        |
| 2020 6)                                                           | 1 739 485 | 776 970                      | 38 948                | 17 527                  | 643 340                                           | 77 155                             | 184 986                                  | 777 529                        |
| 2021 März                                                         | 181 139   | 105 661                      | 11 531                | 9 511                   | 75 893                                            | 8 725                              | 11 202                                   | 64 277                         |
| April                                                             | 145 418   | 62 631                       | 4 441                 | 1 000                   | 50 889                                            | 6 301                              | 11 673                                   | 71 113                         |
| Mai                                                               | 138 917   | 58 587                       | 2 131                 | 250                     | 50 439                                            | 5 766                              | 64 729                                   | 61 431                         |
| Juni                                                              | 148 673   | 68 494                       | 1 236                 | 700                     | 57 098                                            | 9 460                              | 13 550                                   | 66 630                         |
| Juli                                                              | 144 450   | 62 560                       | 1 211                 | 250                     | 54 160                                            | 6 939                              | 8 872                                    | 73 018                         |
| Aug.                                                              | 136 725   | 67 235                       | 1 340                 | 0                       | 59 379                                            | 6 516                              | 11 940                                   | 57 550                         |
| Sept.                                                             | 155 004   | 68 421                       | 4 772                 | 1 250                   | 55 371                                            | 7 028                              | 20 916                                   | 65 668                         |
| Okt.                                                              | 134 154   | 61 412                       | 4 207                 | 530                     | 48 932                                            | 7 744                              | 8 293                                    | 64 449                         |
| Nov.                                                              | 134 401   | 59 511                       | 2 153                 | 1 000                   | 47 873                                            | 8 484                              | 10 897                                   | 63 993                         |
| darunter: Schuldverschreibungen mit Laufzeit von über 4 Jahren 4) |           |                              |                       |                         |                                                   |                                    |                                          |                                |
| 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                        |
| 2019                                                              | 396 617   | 174 390                      | 26 832                | 6 541                   | 96 673                                            | 44 346                             | 69 682                                   | 152 544                        |
| 2020 6)                                                           | 536 359   | 165 146                      | 28 500                | 7 427                   | 90 889                                            | 38 329                             | 78 356                                   | 292 857                        |
| 2021 März                                                         | 59 203    | 27 756                       | 6 371                 | 3 161                   | 13 666                                            | 4 558                              | 5 800                                    | 25 647                         |
| April                                                             | 48 999    | 12 414                       | 3 051                 | 250                     | 7 001                                             | 2 111                              | 7 640                                    | 28 945                         |
| Mai                                                               | 45 302    | 11 672                       | 2 131                 | 250                     | 6 132                                             | 3 159                              | 6 058                                    | 27 572                         |
| Juni                                                              | 47 884    | 11 296                       | 908                   | 700                     | 5 981                                             | 3 707                              | 6 767                                    | 29 821                         |
| Juli                                                              | 37 975    | 8 800                        | 800                   | 250                     | 5 424                                             | 2 326                              | 3 202                                    | 25 973                         |
| Aug.                                                              | 33 381    | 10 632                       | 1 340                 | 0                       | 8 165                                             | 1 127                              | 3 457                                    | 19 292                         |
| Sept.                                                             | 60 975    | 18 007                       | 4 400                 | 0                       | 10 365                                            | 3 241                              | 12 400                                   | 30 568                         |
| Okt.                                                              | 42 898    | 17 278                       | 3 528                 | 30                      | 11 600                                            | 2 121                              | 2 165                                    | 23 455                         |
| Nov.                                                              | 34 943    | 9 444                        | 1 705                 | 500                     | 4 165                                             | 3 074                              | 5 667                                    | 19 831                         |
| Netto-Absatz 5)                                                   |           |                              |                       |                         |                                                   |                                    |                                          |                                |
| 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                         |
| 2019                                                              | 59 719    | 28 750                       | 13 098                | 3 728                   | 26 263                                            | 6 885                              | 30 449                                   | 519                            |
| 2020 6)                                                           | 343 046   | 26 505                       | 7 861                 | 8 016                   | 22 026                                            | 11 399                             | 50 316                                   | 266 225                        |
| 2021 März                                                         | 61 040    | 37 126                       | 10 737                | 8 754                   | 15 784                                            | 1 850                              | 2 689                                    | 21 225                         |
| April                                                             | 9 029     | 2 148                        | 1 114                 | 968                     | 4 362                                             | 132                                | 4 506                                    | 6 671                          |
| Mai                                                               | 31 324    | 4 344                        | 1 076                 | 907                     | 3 822                                             | 691                                | 7 307                                    | 28 362                         |
| Juni                                                              | 16 508    | 3 561                        | 821                   | 616                     | 588                                               | 2 712                              | 1 974                                    | 10 973                         |
| Juli                                                              | 6 100     | 5 782                        | 41                    | 327                     | 5 169                                             | 245                                | 2 088                                    | 9 795                          |
| Aug.                                                              | 33 226    | 6 654                        | 1 096                 | 92                      | 7 304                                             | 539                                | 1 014                                    | 25 557                         |
| Sept.                                                             | 18 759    | 11 684                       | 2 474                 | 65                      | 11 735                                            | 2 590                              | 10 431                                   | 3 357                          |
| Okt.                                                              | 8 950     | 7 116                        | 2 418                 | 536                     | 3 831                                             | 1 404                              | 527                                      | 1 307                          |
| Nov.                                                              | 40 794    | 6 810                        | 2 052                 | 221                     | 6 788                                             | 1 853                              | 5 561                                    | 28 423                         |

\* Begriffsabgrenzungen s. Erläuterungen in der Fachreihe Emissionsstatistiken, S. 43 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. 6 Ab Januar 2020 methodische Änderungen. — Die Ergebnisse für das Jahr 2020 wurden revidiert. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

## VIII. Kapitalmarkt

### 3. Umlauf von Schuldverschreibungen inländischer Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Stand am Jahres- bzw. Monatsende/ Laufzeit in Jahren | Bankschuldverschreibungen |              |                            |                            |                                                                |                                            | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Anleihen der öffentlichen Hand |
|------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
|                                                      | Insgesamt                 | zusammen     | Hypotheken-<br>pfandbriefe | Öffentliche<br>Pfandbriefe | Schuldver-<br>schreibungen<br>von Spezial-<br>kreditinstituten | Sonstige<br>Bankschuld-<br>verschreibungen |                                       |                                |
| 2010                                                 | 3 348 201                 | 1) 1 570 490 | 147 529                    | 232 954                    | 544 517                                                        | 1) 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                 | 1 414 349    | 145 007                    | 147 070                    | 574 163                                                        | 548 109                                    | 220 456                               | 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                                                        | 1) 311 572                                 | 1) 2) 313 527                         | 1 583 616                      |
| 2019                                                 | 2) 3 149 373              | 1 222 911    | 174 188                    | 47 712                     | 696 325                                                        | 304 686                                    | 2) 342 325                            | 1 584 136                      |
| 2020 4)                                              | 2) 3 411 642              | 1 173 329    | 183 261                    | 55 192                     | 687 670                                                        | 2) 247 206                                 | 2) 378 864                            | 1 859 449                      |
| 2021 März                                            | 3 534 797                 | 1 230 263    | 194 832                    | 62 865                     | 719 370                                                        | 253 196                                    | 388 060                               | 1 916 474                      |
| April                                                | 3 533 432                 | 1 219 467    | 195 766                    | 63 790                     | 707 428                                                        | 252 482                                    | 392 063                               | 1 921 902                      |
| Mai                                                  | 3 562 200                 | 1 212 645    | 196 850                    | 62 878                     | 701 731                                                        | 251 186                                    | 399 222                               | 1 950 333                      |
| Juni                                                 | 3 587 728                 | 1 222 221    | 197 721                    | 63 515                     | 706 439                                                        | 254 546                                    | 401 612                               | 1 963 895                      |
| Juli                                                 | 3 586 593                 | 1 216 275    | 197 729                    | 63 186                     | 700 892                                                        | 254 468                                    | 401 308                               | 1 969 010                      |
| Aug.                                                 | 3 620 354                 | 1 223 751    | 196 656                    | 63 103                     | 708 770                                                        | 255 222                                    | 402 779                               | 1 993 824                      |
| Sept.                                                | 3 647 554                 | 1 241 988    | 199 783                    | 63 941                     | 725 213                                                        | 253 051                                    | 413 619                               | 1 991 947                      |
| Okt.                                                 | 3 658 858                 | 1 250 511    | 202 320                    | 63 409                     | 730 111                                                        | 254 670                                    | 414 009                               | 1 994 338                      |
| Nov.                                                 | 3 706 989                 | 1 262 249    | 200 382                    | 63 672                     | 740 950                                                        | 257 246                                    | 419 736                               | 2 025 004                      |

Aufgliederung nach Restlaufzeiten 3)

Stand Ende: November 2021

|                 |           |         |        |        |         |        |        |         |
|-----------------|-----------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| bis unter 2     | 1 196 724 | 455 914 | 55 958 | 25 972 | 301 044 | 72 940 | 75 234 | 665 576 |
| 2 bis unter 4   | 678 062   | 294 798 | 51 676 | 16 228 | 174 855 | 52 039 | 75 446 | 307 819 |
| 4 bis unter 6   | 539 177   | 197 263 | 39 562 | 9 048  | 97 372  | 51 281 | 62 012 | 279 902 |
| 6 bis unter 8   | 367 355   | 138 131 | 27 331 | 7 205  | 75 721  | 27 874 | 43 907 | 185 317 |
| 8 bis unter 10  | 308 464   | 78 090  | 13 515 | 2 043  | 42 958  | 19 574 | 31 351 | 199 022 |
| 10 bis unter 15 | 193 092   | 53 093  | 8 131  | 2 331  | 29 842  | 12 789 | 36 025 | 103 974 |
| 15 bis unter 20 | 114 595   | 15 963  | 3 278  | 681    | 10 104  | 1 901  | 13 542 | 85 089  |
| 20 und darüber  | 309 521   | 28 997  | 932    | 164    | 9 054   | 18 848 | 82 219 | 198 304 |

\* Einschl. der zeitweilig im Bestand der Emittenten befindlichen Schuldverschreibungen.

1 Änderung in der sektoralen Zuordnung von Schuldverschreibungen. 2 Änderung durch Sitzlandwechsel von Emittenten oder Schuldverschreibungen. 3 Gerechnet vom Berichtsmonat bis zur Endfälligkeit bei gesamtjährigen Schuldverschreibungen, bis zur

mittleren Fälligkeit des restlichen Umlaufbetrages bei nicht gesamtjährigen Schuldverschreibungen. 4 Ab Januar 2020 methodische Änderungen. — Die Ergebnisse für das Jahr 2020 wurden revidiert. Die Ergebnisse für den jeweils neuesten Termin sind vorläufig, Korrekturen werden nicht besonders angemerkt.

### 4. Umlauf von Aktien in Deutschland ansässiger Emittenten \*)

Mio € Nominalwert

| Zeit       | Aktienkapital<br>= 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) |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                                                                          |                                                                    | Berein-<br>zahlung und<br>Umtausch<br>von<br>Wandel-<br>schuld-<br>verschrei-<br>bungen 1) | Ausgabe<br>von Kapital-<br>berichts-<br>ungsaktien | Einbringung<br>von Forde-<br>rungen und<br>sonstigen<br>Sachwerten | 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 |                                                                                                                            |
| 2010       | 174 596                                                                  | – 1 096                                                            | 3 265                                                                                      | 497                                                | 178                                                                | – 486                                               | – 993                                                                 | – 3 569                                      | 1 091 220                                                                                                                  |
| 2011       | 177 167                                                                  | 2 570                                                              | 6 390                                                                                      | 552                                                | 462                                                                | – 552                                               | – 762                                                                 | – 3 532                                      | 924 214                                                                                                                    |
| 2012       | 178 617                                                                  | 1 449                                                              | 3 046                                                                                      | 129                                                | 570                                                                | – 478                                               | – 594                                                                 | – 2 411                                      | 1 150 188                                                                                                                  |
| 2013       | 171 741                                                                  | – 6 879                                                            | 2 971                                                                                      | 718                                                | 476                                                                | – 1 432                                             | – 619                                                                 | – 8 992                                      | 1 432 658                                                                                                                  |
| 2014       | 177 097                                                                  | 5 356                                                              | 5 332                                                                                      | 1 265                                              | 1 714                                                              | – 465                                               | – 1 044                                                               | – 1 446                                      | 1 478 063                                                                                                                  |
| 2015       | 177 416                                                                  | 319                                                                | 4 634                                                                                      | 397                                                | 599                                                                | – 1 394                                             | – 1 385                                                               | – 2 535                                      | 1 614 442                                                                                                                  |
| 2016       | 176 355                                                                  | – 1 062                                                            | 3 272                                                                                      | 319                                                | 337                                                                | – 953                                               | – 2 165                                                               | – 1 865                                      | 1 676 397                                                                                                                  |
| 2017       | 178 828                                                                  | 2 471                                                              | 3 894                                                                                      | 776                                                | 533                                                                | – 457                                               | – 661                                                                 | – 1 615                                      | 1 933 733                                                                                                                  |
| 2018       | 180 187                                                                  | 1 357                                                              | 3 670                                                                                      | 716                                                | 82                                                                 | – 1 055                                             | – 1 111                                                               | – 946                                        | 1 634 155                                                                                                                  |
| 2019 3) 4) | 183 461                                                                  | 1 700                                                              | 2 411                                                                                      | 2 419                                              | 542                                                                | – 858                                               | – 65                                                                  | – 2 747                                      | 1 950 224                                                                                                                  |
| 2020 4)    | 181 881                                                                  | – 2 871                                                            | 1 877                                                                                      | 219                                                | 178                                                                | – 2 051                                             | – 460                                                                 | – 2 634                                      | 1 963 588                                                                                                                  |
| 2021 März  | 182 362                                                                  | 213                                                                | 411                                                                                        | –                                                  | 0                                                                  | – 1                                                 | – 34                                                                  | – 164                                        | 2 174 997                                                                                                                  |
| April      | 182 665                                                                  | 106                                                                | 116                                                                                        | 73                                                 | 1                                                                  | – 0                                                 | – 1                                                                   | – 84                                         | 2 194 286                                                                                                                  |
| Mai        | 182 152                                                                  | – 514                                                              | 205                                                                                        | 26                                                 | –                                                                  | – 0                                                 | – 92                                                                  | – 653                                        | 2 228 053                                                                                                                  |
| Juni       | 182 226                                                                  | 75                                                                 | 275                                                                                        | 73                                                 | –                                                                  | – 87                                                | – 70                                                                  | – 116                                        | 2 262 394                                                                                                                  |
| Juli       | 181 614                                                                  | – 65                                                               | 74                                                                                         | 31                                                 | 2                                                                  | – 1                                                 | – 2                                                                   | – 169                                        | 2 266 494                                                                                                                  |
| Aug.       | 186 083                                                                  | 4 425                                                              | 4 593                                                                                      | 171                                                | 11                                                                 | – 70                                                | – 4                                                                   | – 416                                        | 2 323 588                                                                                                                  |
| Sept.      | 186 316                                                                  | 230                                                                | 678                                                                                        | 6                                                  | 11                                                                 | – 14                                                | – 9                                                                   | – 443                                        | 2 238 994                                                                                                                  |
| Okt.       | 188 444                                                                  | – 2 127                                                            | 2 166                                                                                      | 16                                                 | –                                                                  | – 4                                                 | – 35                                                                  | – 16                                         | 2 267 343                                                                                                                  |
| Nov.       | 188 352                                                                  | – 109                                                              | 85                                                                                         | –                                                  | 6                                                                  | – 5                                                 | – 1                                                                   | – 194                                        | 2 198 231                                                                                                                  |

\* Ohne Aktien der Investmentaktiengesellschaften. 1 Einschl. der Ausgabe von Aktien aus Gesellschaftsgewinn. 2 Alle Börsensegmente. Eigene Berechnung unter Verwendung von Angaben der Herausgebergemeinschaft Wertpapier-Mitteilungen und

der Deutsche Börse AG. 3 Methodische Veränderungen ab Berichtsmonat Oktober 2019. 4 Änderungen aufgrund statistischer Bereinigungen.

## VIII. Kapitalmarkt

### 5. Renditen und Indizes deutscher Wertpapiere

| Umlaufrenditen festverzinslicher Schuldverschreibungen inländischer Emittenten 1) |                                |          |                |                                         |                            |                                     |                                       |                              |                                | Indizes 2) 3)  |                              |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|----------------|-----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------|------------------------------|--|--|
| Zeit                                                                              | Anleihen der öffentlichen Hand |          |                |                                         | Bank-schuldverschreibungen |                                     | Anleihen von Unternehmen (Nicht-MFIs) | Renten                       |                                | Aktien         |                              |  |  |
|                                                                                   | insgesamt                      | zusammen | börsennotierte |                                         | zusammen                   | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahre |                                       | Deutscher Renten-index (REX) | iBoxx-€ -Deutschland-Kursindex | CDAX-Kursindex | Deutscher Aktien-index (DAX) |  |  |
|                                                                                   |                                |          | zusammen       | mit Restlaufzeit von 9 bis 10 Jahren 4) |                            |                                     |                                       |                              |                                |                |                              |  |  |
|                                                                                   | % p.a.                         |          |                |                                         |                            |                                     |                                       | Tagesdurchschnittskurs       | Ende 1998=100                  | Ende 1987=100  | Ende 1987=1000               |  |  |
| 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                                                                              | 1,3                            | 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                                 | 2,9                                   | 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                    |  |  |
| 2019                                                                              | –                              | 0,1      | –              | 0,3                                     | 0,1                        | 0,3                                 | 2,5                                   | 143,72                       | 111,32                         | 575,80         | 13 249,01                    |  |  |
| 2020                                                                              | –                              | 0,2      | –              | 0,4                                     | –                          | 0,5                                 | 0,1                                   | 146,15                       | 113,14                         | 586,72         | 13 718,78                    |  |  |
| 2021                                                                              | Juli                           | –        | 0,2            | –                                       | 0,4                        | –                                   | 0,1                                   | 146,34                       | 111,03                         | 650,36         | 15 544,39                    |  |  |
|                                                                                   | Aug.                           | –        | 0,3            | –                                       | 0,5                        | –                                   | 0,0                                   | 145,90                       | 110,25                         | 662,93         | 15 835,09                    |  |  |
|                                                                                   | Sept.                          | –        | 0,1            | –                                       | 0,4                        | –                                   | 0,2                                   | 144,41                       | 108,60                         | 638,37         | 15 260,69                    |  |  |
|                                                                                   | Okt.                           | –        | 0,0            | –                                       | 0,2                        | –                                   | 0,3                                   | 143,52                       | 108,60                         | 653,37         | 15 688,77                    |  |  |
|                                                                                   | Nov.                           | –        | 0,1            | –                                       | 0,3                        | –                                   | 0,1                                   | 145,58                       | 110,72                         | 627,49         | 15 100,13                    |  |  |
| Dez.                                                                              | –                              | 0,1      | –              | 0,3                                     | –                          | 0,4                                 | 1,0                                   | 144,23                       | 108,88                         | 654,20         | 15 884,86                    |  |  |

1 Inhaberschuldverschreibungen mit einer längsten Laufzeit gemäß Emissionsbedingungen von über 4 Jahren. Außer Betracht bleiben strukturierte Produkte, Schuldverschreibungen mit nicht gesamtstündlicher Tilgung, Null-Kupon-Anleihen, variabel verzinsliche Anleihen und nicht auf Euro lautende Anleihen. Die Gruppenrenditen für die Wertpapierarten 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. Anpassung des Kreises der einbezogenen Papiere zum 01.05.2020. 2 Stand am Jahres- bzw. Monatsende. 3 Quelle: Deutsche Börse AG. 4 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) |                    |                |                          |                           |                   |                                         | Inländer           |                                              |                    |                                          |                    |                        |                                          |
|      |                                         | zu-<br>sam-<br>men                            | zu-<br>sam-<br>men | Publikumsfonds |                          |                           | Spezial-<br>fonds | aus-<br>län-<br>di-<br>sche<br>Fonds 4) | zu-<br>sam-<br>men | Kreditinstitute 2)<br>einschl. Bausparkassen |                    | übrige Sektoren 3)                       |                    | Aus-<br>län-<br>der 5) |                                          |
|      |                                         |                                               |                    | darunter       | Geld-<br>markt-<br>fonds | Wert-<br>papier-<br>fonds |                   |                                         |                    | Immo-<br>bilien-<br>fonds                    | zu-<br>sam-<br>men | darunter<br>auslän-<br>dische<br>Anteile | zu-<br>sam-<br>men |                        | darunter<br>auslän-<br>dische<br>Anteile |
|      |                                         |                                               |                    |                |                          |                           |                   |                                         |                    |                                              |                    |                                          |                    |                        |                                          |
| 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 | 156 985                                 | 119 369                                       | 21 301             | – 342          | 11 131                   | 7 384                     | 98 068            | 37 615                                  | 163 934            | 2 877                                        | – 3 172            | 161 057                                  | 40 787             | – 6 947                |                                          |
| 2017 | 153 756                                 | 94 921                                        | 29 560             | – 235          | 21 970                   | 4 406                     | 65 361            | 58 834                                  | 156 282            | 4 938                                        | 1 048              | 151 344                                  | 57 786             | – 2 526                |                                          |
| 2018 | 132 060                                 | 103 694                                       | 15 279             | – 377          | 4 166                    | 6 168                     | 88 415            | 28 366                                  | 138 424            | 2 979                                        | – 2 306            | 135 445                                  | 30 672             | – 6 364                |                                          |
| 2019 | 176 465                                 | 122 546                                       | 17 032             | – 447          | 5 097                    | 10 580                    | 105 514           | 53 919                                  | 181 388            | 2 719                                        | – 812              | 178 669                                  | 54 731             | – 4 923                |                                          |
| 2020 | 180 462                                 | 116 028                                       | 19 193             | – 42           | 11 343                   | 8 795                     | 96 835            | 64 435                                  | 179 529            | 336                                          | – 1 656            | 179 193                                  | 66 091             | 933                    |                                          |
| 2021 | Mai                                     | 12 788                                        | 7 912              | 3 416          | – 19                     | 2 585                     | 679               | 4 496                                   | 4 875              | 12 496                                       | 1 460              | 5                                        | 11 036             | 4 870                  | 292                                      |
|      | Juni                                    | 23 101                                        | 12 411             | 3 231          | 78                       | 2 252                     | 757               | 9 181                                   | 10 690             | 23 929                                       | 733                | 446                                      | 23 196             | 10 244                 | 827                                      |
|      | Juli                                    | 16 945                                        | 11 842             | 4 098          | – 82                     | 3 506                     | 503               | 7 744                                   | 5 103              | 17 731                                       | 1 051              | – 477                                    | 16 680             | 5 580                  | 786                                      |
|      | Aug.                                    | 16 774                                        | 8 078              | 3 673          | – 6                      | 3 086                     | 445               | 4 405                                   | 8 695              | 17 239                                       | 1 024              | – 68                                     | 16 215             | 8 763                  | 466                                      |
|      | Sept.                                   | 13 661                                        | 5 145              | 2 414          | – 52                     | 1 696                     | 673               | 2 731                                   | 8 516              | 13 508                                       | 265                | 9                                        | 13 243             | 8 507                  | 154                                      |
| Okt. | 30 703                                  | 20 211                                        | 4 435              | – 6            | 3 507                    | 451                       | 15 775            | 10 492                                  | 31 243             | 1 775                                        | – 191              | 29 468                                   | 10 683             | 540                    |                                          |
| Nov. | 28 974                                  | 13 176                                        | 3 779              | – 68           | 3 006                    | 651                       | 9 398             | 15 798                                  | 29 929             | 1 729                                        | 632                | 28 200                                   | 15 166             | 955                    |                                          |

1 Einschl. Investmentaktiengesellschaften. 2 Buchwerte. 3 Als Rest errechnet. 4 Netto-Erwerb bzw. Netto-Veräußerung (-) ausländischer Investmentfondsanteile durch Inländer; Transaktionswerte. 5 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                                   | 2018    | 2019    | 2020    | 2020    |         |         | 2021   |         |         |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
|                                              |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.   | 4.Vj.   | 1.Vj.  | 2.Vj.   | 3.Vj.   |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                  |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Bargeld und Einlagen                         | 25,63   | 18,26   | 100,01  | 46,79   | 45,71   | 6,78    | 19,68  | - 24,65 | 20,31   |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 5,22    | - 2,18  | 2,99    | 2,47    | 0,57    | - 0,20  | - 1,53 | 1,90    | 1,57    |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 1,42    | - 1,31  | 1,27    | 0,53    | 1,25    | - 0,18  | 0,12   | 0,77    | 0,26    |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 3,81    | - 0,87  | 1,72    | 1,94    | - 0,68  | - 0,02  | - 1,65 | 1,13    | 1,32    |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 0,64    | - 0,47  | 1,38    | 1,80    | - 0,48  | 0,10    | - 0,64 | 0,87    | 1,75    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 0,58    | 0,51    | - 0,17  | 0,20    | 0,13    | - 0,48  | 0,10   | 0,62    | 0,59    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften            | 1,39    | - 0,56  | 0,12    | 0,60    | - 0,41  | 0,09    | - 0,55 | 0,48    | 0,58    |
| Staat                                        | - 1,34  | - 0,41  | 1,44    | 1,00    | - 0,20  | 0,49    | - 0,20 | 0,24    | 0,58    |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 4,59    | - 1,71  | 1,61    | 0,67    | 1,05    | - 0,31  | - 0,88 | 1,03    | - 0,18  |
| Kredite insgesamt                            | - 0,87  | - 2,76  | - 19,33 | - 3,19  | - 7,81  | - 0,27  | 3,96   | 8,72    | 25,16   |
| kurzfristige Kredite                         | 24,05   | 12,37   | - 8,52  | - 2,83  | 0,49    | 3,22    | - 0,20 | 11,24   | 16,57   |
| langfristige Kredite                         | - 24,92 | - 15,13 | - 10,82 | - 0,35  | - 8,30  | - 3,50  | 4,16   | - 2,52  | 8,59    |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Kredite an inländische Sektoren              | 6,25    | - 25,00 | 0,28    | 6,99    | - 3,13  | 4,24    | - 5,83 | 0,43    | 0,60    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,52    | - 28,14 | - 12,27 | 5,75    | - 3,86  | - 4,90  | - 1,66 | - 3,40  | - 1,21  |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften            | 1,36    | 2,90    | 11,99   | 1,11    | 0,59    | 9,00    | - 4,17 | 3,84    | 1,81    |
| Staat                                        | 0,36    | 0,24    | 0,55    | 0,14    | 0,14    | 0,14    | 0,00   | 0,00    | 0,00    |
| Kredite an das Ausland                       | - 7,12  | 22,24   | - 19,61 | - 10,18 | - 4,68  | - 4,52  | 9,79   | 8,29    | 24,56   |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 130,37  | 108,78  | 103,43  | - 2,88  | 36,62   | 11,19   | 23,17  | 13,47   | 21,36   |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 128,36  | 99,77   | 90,65   | - 4,03  | 31,75   | 5,27    | 19,34  | 6,55    | 18,65   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 18,54   | 6,18    | - 77,97 | - 18,72 | 10,02   | - 67,75 | 12,08  | 4,92    | - 18,27 |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 17,99   | 4,62    | - 78,06 | - 18,55 | 10,15   | - 68,34 | 12,08  | 5,32    | - 18,80 |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 0,55    | 1,55    | 0,09    | - 0,18  | - 0,14  | 0,60    | 0,01   | - 0,41  | 0,54    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | - 4,08  | 7,26    | 6,63    | - 1,28  | 3,56    | 4,09    | 0,72   | 12,10   | 5,66    |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | 113,90  | 86,34   | 161,98  | 15,97   | 18,18   | 68,93   | 6,54   | - 10,47 | 31,26   |
| Anteile an Investmentfonds                   | 2,01    | 9,00    | 12,78   | 1,15    | 4,87    | 5,91    | 3,83   | 6,92    | 2,72    |
| Geldmarktfonds                               | - 0,53  | 1,78    | 3,79    | 0,98    | 3,27    | 1,34    | - 0,47 | - 0,19  | - 0,41  |
| Sonstige Investmentfonds                     | 2,54    | 7,22    | 8,99    | 0,17    | 1,60    | 4,57    | 4,31   | 7,11    | 3,13    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 0,39    | 1,68    | 2,02    | 0,50    | 0,45    | 0,55    | 0,43   | 0,61    | 0,65    |
| Finanzderivate                               | 1,99    | - 0,62  | - 27,51 | - 10,75 | - 4,12  | - 11,29 | 14,11  | 2,44    | - 2,26  |
| Sonstige Forderungen                         | 37,96   | - 58,43 | 48,12   | - 54,64 | 46,91   | 46,22   | 25,99  | - 4,16  | 13,91   |
| Insgesamt                                    | 200,69  | 64,72   | 209,72  | - 21,70 | 118,34  | 52,97   | 85,82  | - 1,68  | 80,71   |
| <b>Außenfinanzierung</b>                     |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 0,47    | 20,52   | 36,63   | 23,36   | 10,58   | - 4,01  | 2,67   | 8,92    | 10,34   |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 3,38    | 4,88    | - 4,40  | 2,76    | - 3,91  | - 5,42  | - 1,19 | 1,23    | 3,50    |
| langfristige Schuldverschreibungen           | - 2,91  | 15,64   | 41,02   | 20,60   | 14,49   | 1,41    | 3,86   | 7,69    | 6,84    |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 3,46    | 6,62    | 18,12   | 11,47   | 5,05    | 0,06    | 1,96   | 3,29    | 2,14    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 0,58    | 0,51    | - 0,17  | 0,20    | 0,13    | - 0,48  | 0,10   | 0,62    | 0,59    |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften            | 2,88    | 5,31    | 19,86   | 11,20   | 5,44    | 1,18    | 1,98   | 2,75    | 1,78    |
| Staat                                        | 0,01    | 0,47    | - 0,22  | - 0,19  | 0,05    | 0,01    | 0,14   | 0,03    | 0,02    |
| Private Haushalte                            | - 0,01  | 0,34    | - 1,35  | 0,26    | - 0,57  | - 0,65  | - 0,26 | - 0,12  | - 0,26  |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | - 2,99  | 13,90   | 18,51   | 11,89   | 5,53    | - 4,06  | 0,71   | 5,63    | 8,20    |
| Kredite insgesamt                            | 149,42  | 71,99   | 69,86   | 29,91   | - 0,56  | 3,66    | 30,34  | - 6,99  | 24,39   |
| kurzfristige Kredite                         | 72,89   | 24,12   | - 17,46 | - 27,12 | - 0,82  | - 4,47  | 33,80  | - 2,07  | 13,00   |
| langfristige Kredite                         | 76,53   | 47,86   | 87,32   | 57,03   | 0,26    | 8,12    | - 3,46 | 9,06    | 11,39   |
| nachrichtlich:                               |         |         |         |         |         |         |        |         |         |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 75,48   | 27,59   | 30,38   | 25,26   | - 4,55  | - 1,45  | 38,24  | - 10,53 | 7,91    |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,52    | - 28,14 | - 12,27 | 5,75    | - 3,86  | - 4,90  | - 1,66 | - 3,40  | - 1,21  |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften            | 69,55   | 55,16   | 6,95    | 3,07    | - 11,66 | - 8,31  | 36,89  | - 12,43 | 6,01    |
| Staat                                        | 1,41    | 0,57    | 35,70   | 16,45   | 10,97   | 11,76   | 3,01   | 5,30    | 3,11    |
| Kredite aus dem Ausland                      | 73,94   | 44,39   | 39,48   | 4,64    | 3,99    | 5,11    | - 7,90 | 17,51   | 16,48   |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 16,08   | 17,96   | 56,49   | 9,74    | 21,58   | 19,10   | 14,52  | 8,00    | 29,06   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 73,05   | - 24,76 | - 62,25 | - 13,51 | 10,80   | - 66,70 | 15,27  | 8,02    | - 21,41 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 17,99   | 4,62    | - 78,06 | - 18,55 | 10,15   | - 68,34 | 12,08  | 5,32    | - 18,80 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften            | 46,83   | - 33,41 | 3,47    | 1,46    | - 1,01  | 1,40    | 0,02   | 1,52    | - 3,24  |
| Staat                                        | 0,53    | - 0,01  | 0,26    | 0,09    | - 0,01  | - 0,01  | - 0,07 | - 0,07  | - 0,00  |
| Private Haushalte                            | 7,70    | 4,03    | 12,08   | 3,50    | 1,67    | 0,25    | 3,25   | 1,25    | 0,64    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | - 31,77 | - 1,31  | 12,70   | 18,37   | - 1,32  | 1,56    | - 5,02 | - 0,66  | 35,77   |
| Übrige Anteilsrechte <sup>1)</sup>           | - 25,20 | 44,04   | 106,03  | 4,87    | 12,10   | 84,24   | 4,27   | 0,65    | 14,70   |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 6,08    | 7,55    | 5,84    | 1,46    | 1,46    | 1,46    | 1,46   | 1,46    | 1,46    |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen   | - 0,49  | - 1,38  | 0,54    | - 2,26  | 0,06    | 1,26    | 1,27   | 8,20    | 6,58    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 55,00   | 7,43    | 15,62   | - 44,73 | 39,91   | 22,74   | 53,86  | 13,41   | 32,79   |
| Insgesamt                                    | 226,55  | 124,07  | 184,97  | 17,48   | 73,02   | 44,21   | 104,12 | 46,97   | 104,61  |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 2. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                   | 2018           | 2019           | 2020           | 2020           |                |                | 2021           |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                              |                |                |                | 2.Vj.          | 3.Vj.          | 4.Vj.          | 1.Vj.          | 2.Vj.          | 3.Vj.          |
| <b>Geldvermögen</b>                          |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Bargeld und Einlagen                         | 582,4          | 573,7          | 715,2          | 626,2          | 698,1          | 715,2          | 709,2          | 689,7          | 703,2          |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 50,8           | 49,6           | 51,5           | 51,5           | 51,5           | 51,5           | 49,9           | 51,9           | 53,5           |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 4,9            | 3,7            | 4,8            | 3,8            | 5,1            | 4,8            | 5,0            | 5,9            | 6,2            |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 45,9           | 45,9           | 46,7           | 47,7           | 46,3           | 46,7           | 44,9           | 46,0           | 47,3           |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 21,3           | 21,1           | 22,1           | 22,3           | 21,9           | 22,1           | 21,4           | 22,3           | 24,0           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,5            | 5,0            | 4,7            | 5,0            | 5,1            | 4,7            | 4,7            | 5,3            | 5,9            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 13,8           | 13,6           | 13,4           | 13,6           | 13,2           | 13,4           | 12,9           | 13,4           | 14,0           |
| Staat                                        | 3,0            | 2,6            | 4,0            | 3,7            | 3,5            | 4,0            | 3,8            | 3,6            | 4,1            |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 29,5           | 28,4           | 29,4           | 29,2           | 29,6           | 29,4           | 28,5           | 29,6           | 29,5           |
| Kredite insgesamt                            | 733,8          | 733,4          | 717,0          | 728,7          | 718,5          | 717,0          | 722,4          | 730,8          | 756,8          |
| kurzfristige Kredite                         | 555,6          | 569,4          | 565,8          | 564,4          | 563,2          | 565,8          | 565,9          | 577,1          | 594,4          |
| langfristige Kredite                         | 178,2          | 164,0          | 151,2          | 164,4          | 155,2          | 151,2          | 156,5          | 153,7          | 162,4          |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite an inländische Sektoren              | 440,3          | 415,3          | 415,6          | 414,4          | 411,3          | 415,6          | 409,7          | 410,2          | 410,8          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 368,0          | 339,9          | 327,6          | 336,4          | 332,5          | 327,6          | 325,9          | 322,5          | 321,3          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 65,2           | 68,1           | 80,1           | 70,5           | 71,1           | 80,1           | 75,9           | 79,7           | 81,5           |
| Staat                                        | 7,1            | 7,3            | 7,9            | 7,6            | 7,7            | 7,9            | 7,9            | 7,9            | 7,9            |
| Kredite an das Ausland                       | 293,6          | 318,1          | 301,5          | 314,3          | 307,2          | 301,5          | 312,7          | 320,7          | 346,1          |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds | 2 221,8        | 2 434,0        | 2 514,5        | 2 401,1        | 2 443,0        | 2 514,5        | 2 660,3        | 2 735,8        | 2 781,5        |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 2 055,4        | 2 244,0        | 2 309,8        | 2 214,5        | 2 249,5        | 2 309,8        | 2 447,9        | 2 511,7        | 2 554,1        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 302,6          | 342,0          | 307,0          | 337,2          | 352,5          | 307,0          | 359,4          | 383,5          | 371,5          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 296,0          | 332,9          | 298,9          | 329,6          | 346,0          | 298,9          | 350,9          | 375,0          | 361,7          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 6,6            | 9,0            | 8,1            | 7,6            | 6,5            | 8,1            | 8,5            | 8,5            | 9,8            |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 39,9           | 52,2           | 68,1           | 48,5           | 56,5           | 68,1           | 72,5           | 83,9           | 86,6           |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 1 713,0        | 1 849,8        | 1 934,7        | 1 828,8        | 1 840,5        | 1 934,7        | 2 016,0        | 2 044,2        | 2 096,1        |
| Anteile an Investmentfonds                   | 166,4          | 190,0          | 204,7          | 186,6          | 193,5          | 204,7          | 212,4          | 224,1          | 227,4          |
| Geldmarktfonds                               | 1,0            | 3,2            | 7,0            | 2,4            | 5,7            | 7,0            | 6,5            | 6,3            | 5,9            |
| Sonstige Investmentfonds                     | 165,4          | 186,8          | 197,7          | 184,2          | 187,8          | 197,7          | 205,9          | 217,8          | 221,5          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 56,3           | 59,2           | 62,1           | 60,6           | 61,3           | 62,1           | 62,8           | 63,6           | 64,1           |
| Finanzderivate                               | 33,3           | 31,6           | 31,1           | 34,8           | 29,7           | 31,1           | 31,4           | 52,0           | 106,5          |
| Sonstige Forderungen                         | 1 171,1        | 1 246,6        | 1 227,9        | 1 125,5        | 1 186,0        | 1 227,9        | 1 334,9        | 1 323,5        | 1 370,7        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>4 849,6</b> | <b>5 127,9</b> | <b>5 319,3</b> | <b>5 028,5</b> | <b>5 188,0</b> | <b>5 319,3</b> | <b>5 570,9</b> | <b>5 647,2</b> | <b>5 836,3</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen insgesamt              | 181,3          | 204,7          | 249,6          | 238,6          | 251,8          | 249,6          | 251,1          | 261,0          | 255,1          |
| kurzfristige Schuldverschreibungen           | 6,8            | 11,9           | 7,1            | 16,6           | 12,6           | 7,1            | 5,9            | 7,2            | 10,6           |
| langfristige Schuldverschreibungen           | 174,5          | 192,9          | 242,5          | 222,0          | 239,2          | 242,5          | 245,2          | 253,8          | 244,5          |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren  | 70,1           | 77,7           | 96,0           | 88,8           | 94,9           | 96,0           | 95,6           | 99,6           | 99,7           |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 4,5            | 5,0            | 4,7            | 5,0            | 5,1            | 4,7            | 4,7            | 5,3            | 5,9            |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 51,5           | 57,8           | 78,1           | 69,7           | 76,1           | 78,1           | 78,0           | 81,2           | 81,2           |
| Staat                                        | 0,1            | 0,6            | 0,4            | 0,3            | 0,4            | 0,4            | 0,5            | 0,5            | 0,5            |
| Private Haushalte                            | 14,0           | 14,4           | 12,8           | 13,8           | 13,3           | 12,8           | 12,5           | 12,5           | 12,1           |
| Schuldverschreibungen des Auslands           | 111,1          | 127,0          | 153,6          | 149,9          | 156,9          | 153,6          | 155,5          | 161,4          | 155,4          |
| Kredite insgesamt                            | 2 093,6        | 2 178,0        | 2 236,5        | 2 242,0        | 2 237,6        | 2 236,5        | 2 270,0        | 2 272,3        | 2 304,2        |
| kurzfristige Kredite                         | 804,6          | 831,9          | 808,6          | 818,1          | 814,8          | 808,6          | 844,9          | 842,3          | 855,8          |
| langfristige Kredite                         | 1 289,0        | 1 346,1        | 1 427,9        | 1 423,9        | 1 422,8        | 1 427,9        | 1 425,0        | 1 430,0        | 1 448,4        |
| nachrichtlich:                               |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Kredite von inländischen Sektoren            | 1 321,1        | 1 360,2        | 1 387,2        | 1 394,9        | 1 390,5        | 1 387,2        | 1 429,5        | 1 416,5        | 1 425,2        |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 368,0          | 339,9          | 327,6          | 336,4          | 332,5          | 327,6          | 325,9          | 322,5          | 321,3          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 903,6          | 970,1          | 972,3          | 994,3          | 982,6          | 972,3          | 1 013,7        | 998,8          | 1 005,6        |
| Staat                                        | 49,5           | 50,3           | 87,3           | 64,3           | 75,4           | 87,3           | 89,8           | 95,1           | 98,2           |
| Kredite aus dem Ausland                      | 772,5          | 817,8          | 849,3          | 847,1          | 847,1          | 849,3          | 840,5          | 855,8          | 879,1          |
| Anteilsrechte insgesamt                      | 2 701,1        | 3 102,2        | 3 259,8        | 2 950,1        | 3 092,2        | 3 259,8        | 3 521,3        | 3 638,1        | 3 643,4        |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren  | 660,1          | 734,1          | 739,9          | 711,3          | 747,4          | 739,9          | 848,8          | 896,0          | 882,1          |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften       | 296,0          | 332,9          | 298,9          | 329,6          | 346,0          | 298,9          | 350,9          | 375,0          | 361,7          |
| finanzielle Kapitalgesellschaften            | 162,6          | 158,0          | 171,9          | 150,5          | 156,1          | 171,9          | 193,0          | 202,9          | 196,9          |
| Staat                                        | 41,6           | 51,8           | 56,3           | 50,5           | 53,3           | 56,3           | 67,3           | 71,8           | 70,6           |
| Private Haushalte                            | 159,8          | 191,3          | 212,8          | 180,8          | 192,0          | 212,8          | 237,6          | 246,3          | 252,9          |
| Börsennotierte Aktien des Auslands           | 764,0          | 958,6          | 995,6          | 855,9          | 923,5          | 995,6          | 1 081,5        | 1 125,8        | 1 119,5        |
| Übrige Anteilsrechte 1)                      | 1 277,0        | 1 409,6        | 1 524,3        | 1 382,9        | 1 421,3        | 1 524,3        | 1 591,1        | 1 616,3        | 1 641,7        |
| Versicherungstechnische Rückstellungen       | 269,8          | 277,3          | 283,1          | 280,2          | 281,7          | 283,1          | 284,6          | 286,1          | 287,5          |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen | 65,8           | 68,8           | 83,3           | 88,8           | 81,3           | 83,3           | 67,6           | 76,9           | 129,2          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 1 189,4        | 1 298,5        | 1 277,7        | 1 221,3        | 1 267,8        | 1 277,7        | 1 375,8        | 1 361,1        | 1 443,9        |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>6 500,9</b> | <b>7 129,5</b> | <b>7 390,0</b> | <b>7 021,1</b> | <b>7 212,4</b> | <b>7 390,0</b> | <b>7 770,3</b> | <b>7 895,4</b> | <b>8 063,3</b> |

1 Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 3. Geldvermögensbildung und Außenfinanzierung der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Mrd €

| Positionen                                                                                                                                                                                            | 2018    | 2019    | 2020    | 2020    |        |         | 2021   |        |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                                                       |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.  | 4.Vj.   | 1.Vj.  | 2.Vj.  | 3.Vj.  |
| <b>Geldvermögensbildung</b>                                                                                                                                                                           |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Bargeld und Einlagen                                                                                                                                                                                  | 137,95  | 142,20  | 210,03  | 73,09   | 41,50  | 74,44   | 48,52  | 52,42  | 11,11  |
| Bargeld                                                                                                                                                                                               | 29,92   | 35,19   | 61,65   | 16,99   | 11,97  | 16,29   | 12,96  | 17,10  | 14,59  |
| Einlagen insgesamt                                                                                                                                                                                    | 108,03  | 107,01  | 148,38  | 56,10   | 29,53  | 58,15   | 35,57  | 35,32  | – 3,48 |
| Sichteinlagen                                                                                                                                                                                         | 109,88  | 111,01  | 165,34  | 58,64   | 31,76  | 56,20   | 34,10  | 37,70  | 2,69   |
| Termineinlagen                                                                                                                                                                                        | 6,78    | 1,47    | – 1,70  | – 0,85  | 0,41   | 1,85    | – 0,01 | – 2,37 | – 4,36 |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe                                                                                                                                                                      | – 8,63  | – 5,47  | – 15,26 | – 1,70  | – 2,63 | 0,10    | 1,48   | – 0,01 | – 1,81 |
| Schuldverschreibungen insgesamt                                                                                                                                                                       | 1,55    | – 1,85  | – 5,94  | 0,38    | – 1,67 | – 3,18  | – 2,66 | – 1,30 | – 1,32 |
| kurzfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | – 0,13  | – 0,53  | 0,08    | 0,16    | 0,10   | – 0,16  | 0,16   | 0,22   | – 0,10 |
| langfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 1,69    | – 1,33  | – 6,02  | 0,22    | – 1,77 | – 3,03  | – 2,82 | – 1,52 | – 1,22 |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 2,20    | – 2,93  | – 2,56  | 0,55    | – 1,17 | – 1,79  | – 1,07 | – 1,26 | – 0,99 |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | – 0,10  | 0,21    | – 1,32  | 0,19    | – 0,56 | – 0,62  | – 0,28 | – 0,13 | – 0,25 |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 2,77    | – 2,22  | – 1,26  | 0,47    | – 0,36 | – 1,02  | – 0,67 | – 1,02 | – 0,66 |
| Staat                                                                                                                                                                                                 | – 0,47  | – 0,92  | 0,02    | – 0,11  | – 0,24 | – 0,15  | – 0,12 | – 0,11 | – 0,08 |
| Schuldverschreibungen des Auslands                                                                                                                                                                    | – 0,65  | 1,08    | – 3,38  | – 0,17  | – 0,50 | – 1,39  | – 1,59 | – 0,05 | – 0,32 |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                          | 38,48   | 49,75   | 90,18   | 28,96   | 20,35  | 21,48   | 28,09  | 31,66  | 34,60  |
| Anteilsrechte insgesamt                                                                                                                                                                               | 18,90   | 18,90   | 48,53   | 15,57   | 11,60  | 7,73    | 2,60   | 7,28   | 7,52   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 9,45    | 6,60    | 16,05   | 6,35    | 1,98   | – 0,35  | 3,39   | 2,20   | 2,35   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 6,29    | 3,52    | 11,92   | 3,41    | 1,71   | 0,33    | 3,12   | 1,58   | 1,83   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 3,16    | 3,08    | 4,14    | 2,94    | 0,27   | – 0,68  | 0,27   | 0,62   | 0,52   |
| Börsennotierte Aktien des Auslands                                                                                                                                                                    | 4,41    | 7,45    | 23,28   | 6,40    | 7,43   | 6,43    | – 1,72 | 3,54   | 3,72   |
| Übrige Anteilsrechte 1)                                                                                                                                                                               | 5,04    | 4,86    | 9,19    | 2,82    | 2,20   | 1,64    | 0,92   | 1,54   | 1,45   |
| Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                                            | 19,59   | 30,84   | 41,65   | 13,39   | 8,75   | 13,75   | 25,50  | 24,38  | 27,09  |
| Geldmarktfonds                                                                                                                                                                                        | – 0,22  | – 0,32  | 0,09    | – 0,10  | 0,10   | – 0,29  | 0,09   | – 0,07 | – 0,01 |
| Sonstige Investmentfonds                                                                                                                                                                              | 19,80   | 31,17   | 41,56   | 13,49   | 8,65   | 14,04   | 25,41  | 24,46  | 27,10  |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien                                                              | 15,80   | 17,95   | 18,34   | 5,54    | 5,57   | 1,73    | 5,40   | 5,58   | 3,73   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen                                                                                                                              | 28,22   | 37,85   | 47,96   | 8,83    | 9,49   | 13,12   | 15,86  | 10,46  | 12,88  |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 37,28   | 37,31   | 33,75   | 7,12    | 7,18   | 9,79    | 6,01   | 4,34   | 3,32   |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen                                                                                                                                                            | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Sonstige Forderungen 2)                                                                                                                                                                               | – 12,81 | – 10,38 | – 7,48  | – 13,31 | 3,65   | – 16,68 | 22,02  | – 2,28 | 11,00  |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 246,47  | 272,82  | 386,84  | 110,61  | 86,07  | 100,69  | 123,25 | 100,87 | 75,32  |
| <b>Außenfinanzierung</b>                                                                                                                                                                              |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                                                                     | 64,87   | 82,50   | 83,95   | 18,57   | 27,42  | 25,15   | 16,79  | 27,56  | 30,71  |
| kurzfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 2,45    | 0,95    | – 5,50  | – 2,29  | – 0,53 | – 1,11  | 0,48   | 0,79   | 1,21   |
| langfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 62,43   | 81,55   | 89,45   | 20,86   | 27,94  | 26,26   | 16,31  | 26,77  | 29,49  |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Wohnungsbaukredite                                                                                                                                                                                    | 53,88   | 68,51   | 85,73   | 19,41   | 25,43  | 25,51   | 18,75  | 26,57  | 29,37  |
| Konsumentenkredite                                                                                                                                                                                    | 11,14   | 14,42   | – 4,29  | – 2,05  | 1,08   | – 0,66  | – 1,14 | – 0,09 | 2,38   |
| Gewerbliche Kredite                                                                                                                                                                                   | – 0,14  | – 0,43  | 2,51    | 1,21    | 0,91   | 0,29    | – 0,82 | 1,08   | – 1,04 |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 61,72   | 73,41   | 83,17   | 17,96   | 27,32  | 22,37   | 14,85  | 27,19  | 28,38  |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 3,14    | 9,06    | 0,78    | 0,61    | 0,10   | 2,77    | 1,94   | 0,37   | 2,34   |
| 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                                                                                                                                                                            | 0,80    | 0,73    | 0,01    | 0,25    | 0,32   | – 0,38  | 0,01   | 0,01   | 0,25   |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 65,67   | 83,23   | 83,97   | 18,82   | 27,73  | 24,77   | 16,80  | 27,57  | 30,96  |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte. <sup>2</sup> Einschl. verzinslich angesamelte Überschussanteile bei Versicherungen.

## IX. Finanzierungsrechnung

### 4. Geldvermögen und Verbindlichkeiten der privaten Haushalte (unkonsolidiert)

Stand am Jahres- bzw. Quartalsende; Mrd €

| Positionen                                                                                                                                                                                            | 2018    | 2019    | 2020    | 2020    |         |         | 2021    |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                                                                                                                       |         |         |         | 2.Vj.   | 3.Vj.   | 4.Vj.   | 1.Vj.   | 2.Vj.   | 3.Vj.   |
| <b>Geldvermögen</b>                                                                                                                                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Bargeld und Einlagen                                                                                                                                                                                  | 2 457,4 | 2 599,6 | 2 809,3 | 2 693,7 | 2 734,9 | 2 809,3 | 2 858,0 | 2 910,4 | 2 920,7 |
| Bargeld                                                                                                                                                                                               | 227,3   | 262,5   | 324,2   | 295,9   | 307,9   | 324,2   | 337,1   | 354,2   | 368,8   |
| Einlagen insgesamt                                                                                                                                                                                    | 2 230,1 | 2 337,1 | 2 485,2 | 2 397,8 | 2 427,0 | 2 485,2 | 2 520,9 | 2 556,2 | 2 551,9 |
| Sichteinlagen                                                                                                                                                                                         | 1 398,0 | 1 509,1 | 1 674,1 | 1 586,4 | 1 617,9 | 1 674,1 | 1 708,3 | 1 746,0 | 1 748,1 |
| Termineinlagen                                                                                                                                                                                        | 252,4   | 253,9   | 252,1   | 249,9   | 250,3   | 252,1   | 252,2   | 249,8   | 245,3   |
| Spareinlagen einschl. Sparbriefe                                                                                                                                                                      | 579,7   | 574,2   | 558,9   | 561,5   | 558,8   | 558,9   | 560,4   | 560,4   | 558,6   |
| Schuldverschreibungen insgesamt                                                                                                                                                                       | 117,5   | 121,4   | 113,3   | 114,5   | 113,7   | 113,3   | 112,8   | 111,6   | 110,0   |
| kurzfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 2,1     | 1,6     | 1,6     | 1,7     | 1,8     | 1,6     | 1,7     | 1,9     | 1,8     |
| langfristige Schuldverschreibungen                                                                                                                                                                    | 115,4   | 119,8   | 111,7   | 112,8   | 111,9   | 111,7   | 111,0   | 109,7   | 108,2   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Schuldverschreibungen inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 80,2    | 81,5    | 76,7    | 76,7    | 76,1    | 76,7    | 77,3    | 76,5    | 75,3    |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 12,1    | 12,4    | 10,9    | 11,8    | 11,3    | 10,9    | 10,5    | 10,5    | 10,2    |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 64,6    | 66,6    | 63,3    | 62,0    | 62,1    | 63,3    | 64,4    | 63,7    | 62,9    |
| Staat                                                                                                                                                                                                 | 3,4     | 2,5     | 2,6     | 3,0     | 2,7     | 2,6     | 2,4     | 2,3     | 2,2     |
| Schuldverschreibungen des Auslands                                                                                                                                                                    | 37,4    | 39,9    | 36,5    | 37,8    | 37,6    | 36,5    | 35,4    | 35,1    | 34,7    |
| Anteilsrechte und Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                          | 1 164,0 | 1 388,3 | 1 541,0 | 1 376,2 | 1 425,4 | 1 541,0 | 1 659,4 | 1 746,3 | 1 790,8 |
| Anteilsrechte insgesamt                                                                                                                                                                               | 590,6   | 708,0   | 806,4   | 710,3   | 737,8   | 806,4   | 868,6   | 904,8   | 920,5   |
| Börsennotierte Aktien inländischer Sektoren                                                                                                                                                           | 184,1   | 223,9   | 243,3   | 209,2   | 217,3   | 243,3   | 271,7   | 280,0   | 286,8   |
| nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                | 151,9   | 182,3   | 204,0   | 172,3   | 183,6   | 204,0   | 228,2   | 236,9   | 244,1   |
| finanzielle Kapitalgesellschaften                                                                                                                                                                     | 32,2    | 41,6    | 39,2    | 36,9    | 33,7    | 39,2    | 43,4    | 43,1    | 42,7    |
| Börsennotierte Aktien des Auslands                                                                                                                                                                    | 100,2   | 136,3   | 180,6   | 144,7   | 156,1   | 180,6   | 199,5   | 216,5   | 221,1   |
| Übrige Anteilsrechte 1)                                                                                                                                                                               | 306,3   | 347,8   | 382,6   | 356,4   | 364,4   | 382,6   | 397,4   | 408,2   | 412,7   |
| Anteile an Investmentfonds                                                                                                                                                                            | 573,4   | 680,2   | 734,6   | 665,9   | 687,7   | 734,6   | 790,7   | 841,5   | 870,2   |
| Geldmarktfonds                                                                                                                                                                                        | 2,4     | 2,3     | 2,3     | 2,7     | 2,7     | 2,3     | 2,4     | 2,3     | 2,3     |
| Sonstige Investmentfonds                                                                                                                                                                              | 571,1   | 678,0   | 732,2   | 663,2   | 684,9   | 732,2   | 788,3   | 839,2   | 867,9   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Nichtlebensversicherungen sowie aus Forderungen im Rahmen standardisierter Garantien                                                              | 375,9   | 393,8   | 412,2   | 404,9   | 410,5   | 412,2   | 417,6   | 423,2   | 426,9   |
| Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen                                                                                                                              | 1 011,1 | 1 069,1 | 1 112,1 | 1 091,6 | 1 101,2 | 1 112,1 | 1 128,0 | 1 138,7 | 1 151,6 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen, Ansprüche von Alterssicherungssystemen an die Träger von Alterssicherungssystemen und auf andere Leistungen als Alterssicherungsleistungen | 883,8   | 924,5   | 956,8   | 945,3   | 953,2   | 956,8   | 962,8   | 967,2   | 970,5   |
| Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen                                                                                                                                                          | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| Sonstige Forderungen 2)                                                                                                                                                                               | 29,6    | 29,6    | 27,9    | 29,6    | 30,0    | 27,9    | 27,8    | 28,2    | 28,5    |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 6 039,4 | 6 526,4 | 6 972,6 | 6 655,8 | 6 768,9 | 6 972,6 | 7 166,4 | 7 325,6 | 7 398,9 |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                                                                                                                                                                              |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite insgesamt                                                                                                                                                                                     | 1 754,8 | 1 837,9 | 1 924,6 | 1 870,3 | 1 899,0 | 1 924,6 | 1 939,7 | 1 969,5 | 2 000,6 |
| kurzfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 58,3    | 59,0    | 53,2    | 55,1    | 54,3    | 53,2    | 53,6    | 54,4    | 55,6    |
| langfristige Kredite                                                                                                                                                                                  | 1 696,5 | 1 778,9 | 1 871,3 | 1 815,3 | 1 844,7 | 1 871,3 | 1 886,1 | 1 915,2 | 1 945,0 |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Wohnungsbaukredite                                                                                                                                                                                    | 1 287,0 | 1 358,7 | 1 448,2 | 1 396,2 | 1 422,6 | 1 448,2 | 1 464,9 | 1 493,9 | 1 523,1 |
| Konsumentenkredite                                                                                                                                                                                    | 218,1   | 231,4   | 226,1   | 226,0   | 227,0   | 226,1   | 224,6   | 224,4   | 226,7   |
| Gewerbliche Kredite                                                                                                                                                                                   | 249,7   | 247,7   | 250,2   | 248,1   | 249,5   | 250,2   | 250,2   | 251,2   | 250,8   |
| nachrichtlich:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Kredite von Monetären Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 1 667,2 | 1 741,6 | 1 824,6 | 1 773,2 | 1 801,6 | 1 824,6 | 1 839,8 | 1 867,3 | 1 896,1 |
| Kredite von sonstigen Finanzinstituten                                                                                                                                                                | 87,5    | 96,1    | 99,8    | 97,1    | 97,3    | 99,8    | 99,7    | 102,1   | 104,3   |
| 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                                                                                                                                                                            | 18,3    | 19,7    | 19,2    | 21,6    | 21,2    | 19,2    | 20,5    | 19,4    | 19,2    |
| Insgesamt                                                                                                                                                                                             | 1 773,1 | 1 857,6 | 1 943,8 | 1 891,9 | 1 920,2 | 1 943,8 | 1 960,2 | 1 988,9 | 2 019,8 |

<sup>1</sup> Einschl. nicht börsennotierte 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

| Zeit                                      | Gesamtstaat | Bund    | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen | Gesamtstaat  | Bund  | Länder | Gemeinden | Sozialver-<br>sicherungen |
|-------------------------------------------|-------------|---------|--------|-----------|---------------------------|--------------|-------|--------|-----------|---------------------------|
|                                           | Mrd €       |         |        |           |                           | in % des BIP |       |        |           |                           |
| <b>Finanzierungssaldo <sup>1)</sup></b>   |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2015                                      | + 29,1      | + 17,6  | + 4,6  | + 3,7     | + 3,2                     | + 1,0        | + 0,6 | + 0,2  | + 0,1     | + 0,1                     |
| 2016                                      | + 36,4      | + 13,7  | + 7,7  | + 6,3     | + 8,7                     | + 1,2        | + 0,4 | + 0,2  | + 0,2     | + 0,3                     |
| 2017                                      | + 43,7      | + 7,9   | + 13,9 | + 10,7    | + 11,1                    | + 1,3        | + 0,2 | + 0,4  | + 0,3     | + 0,3                     |
| 2018 p)                                   | + 64,4      | + 21,1  | + 11,7 | + 15,6    | + 16,0                    | + 1,9        | + 0,6 | + 0,3  | + 0,5     | + 0,5                     |
| 2019 p)                                   | + 51,1      | + 22,0  | + 13,8 | + 6,1     | + 9,1                     | + 1,5        | + 0,6 | + 0,4  | + 0,2     | + 0,3                     |
| 2020 p)                                   | - 145,2     | - 86,4  | - 30,1 | + 6,3     | - 35,0                    | - 4,3        | - 2,6 | - 0,9  | + 0,2     | - 1,0                     |
| 2021 ts)                                  | - 153,9     | - 155,3 | - 1,6  | + 3,1     | - 0,1                     | - 4,3        | - 4,4 | - 0,0  | + 0,1     | - 0,0                     |
| 2019 1.Hj. p)                             | + 47,0      | + 18,9  | + 12,8 | + 6,8     | + 8,4                     | + 2,8        | + 1,1 | + 0,8  | + 0,4     | + 0,5                     |
| 2.Hj. p)                                  | + 4,1       | + 3,1   | + 1,0  | - 0,7     | + 0,7                     | + 0,2        | + 0,2 | + 0,1  | - 0,0     | + 0,0                     |
| 2020 1.Hj. p)                             | - 47,8      | - 26,9  | - 9,2  | + 0,8     | - 12,5                    | - 2,9        | - 1,6 | - 0,6  | + 0,0     | - 0,8                     |
| 2.Hj. p)                                  | - 97,4      | - 59,5  | - 20,9 | + 5,5     | - 22,5                    | - 5,6        | - 3,4 | - 1,2  | + 0,3     | - 1,3                     |
| 2021 1.Hj. ts)                            | - 76,1      | - 62,0  | - 2,8  | + 1,5     | - 12,7                    | - 4,4        | - 3,6 | - 0,2  | + 0,1     | - 0,7                     |
| <b>Schuldenstand <sup>2)</sup></b>        |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| <b>Stand am Jahres- bzw. Quartalsende</b> |             |         |        |           |                           |              |       |        |           |                           |
| 2015                                      | 2 178,1     | 1 372,2 | 659,5  | 164,0     | 1,5                       | 72,0         | 45,3  | 21,8   | 5,4       | 0,0                       |
| 2016                                      | 2 162,7     | 1 365,9 | 642,3  | 166,9     | 1,2                       | 69,0         | 43,6  | 20,5   | 5,3       | 0,0                       |
| 2017                                      | 2 112,5     | 1 350,3 | 614,9  | 163,5     | 0,8                       | 64,7         | 41,3  | 18,8   | 5,0       | 0,0                       |
| 2018 p)                                   | 2 063,5     | 1 323,1 | 600,8  | 155,9     | 0,7                       | 61,3         | 39,3  | 17,8   | 4,6       | 0,0                       |
| 2019 p)                                   | 2 046,7     | 1 299,9 | 609,8  | 153,7     | 0,7                       | 58,9         | 37,4  | 17,6   | 4,4       | 0,0                       |
| 2020 p)                                   | 2 314,3     | 1 513,2 | 660,6  | 154,2     | 7,4                       | 68,7         | 44,9  | 19,6   | 4,6       | 0,2                       |
| 2020 1.Vj. p)                             | 2 090,4     | 1 327,7 | 623,1  | 153,6     | 0,8                       | 60,1         | 38,1  | 17,9   | 4,4       | 0,0                       |
| 2.Vj. p)                                  | 2 259,9     | 1 473,9 | 645,1  | 153,7     | 1,0                       | 66,4         | 43,3  | 19,0   | 4,5       | 0,0                       |
| 3.Vj. p)                                  | 2 333,4     | 1 536,9 | 655,6  | 154,8     | 4,6                       | 69,1         | 45,5  | 19,4   | 4,6       | 0,1                       |
| 4.Vj. p)                                  | 2 314,3     | 1 513,2 | 660,6  | 154,2     | 7,4                       | 68,7         | 44,9  | 19,6   | 4,6       | 0,2                       |
| 2021 1.Vj. p)                             | 2 345,1     | 1 538,9 | 665,6  | 154,2     | 16,2                      | 69,9         | 45,9  | 19,8   | 4,6       | 0,5                       |
| 2.Vj. p)                                  | 2 399,0     | 1 589,2 | 669,6  | 155,5     | 21,2                      | 69,7         | 46,1  | 19,4   | 4,5       | 0,6                       |
| 3.Vj. p)                                  | 2 433,2     | 1 617,2 | 674,8  | 155,5     | 24,2                      | 69,4         | 46,1  | 19,3   | 4,4       | 0,7                       |

Quelle: Statistisches Bundesamt und eigene Berechnungen. **1** Der Finanzierungssaldo gemäß ESVG 2010 entspricht der Maastricht-Abgrenzung. Im Zusammenhang mit der Bekanntgabe der Jahreswerte für 2021 wurden keine revidierten Werte für das

erste Halbjahr veröffentlicht. Deshalb sind die ausgewiesenen Halbjahreswerte für 2021 nicht direkt mit den Jahreswerten kompatibel. **2** Vierteljahresangaben in % des BIP sind auf die Wirtschaftsleistung der vier vorangegangenen Quartale bezogen.

### 2. Gesamtstaat: Einnahmen, Ausgaben und Finanzierungssaldo in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen \*)

| 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 €             |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |
| 2015              | 1 364,9   | 705,1   | 501,2           | 158,6    | 1 335,8   | 721,9             | 233,0                  | 153,0          | 64,5                  | 42,2   | 121,2    | + 29,1              | 1 213,3                                            |
| 2016              | 1 426,7   | 739,2   | 524,3           | 163,3    | 1 390,4   | 754,5             | 240,7                  | 162,5          | 68,1                  | 37,3   | 127,2    | + 36,4              | 1 270,4                                            |
| 2017              | 1 486,9   | 773,3   | 549,5           | 164,2    | 1 443,3   | 784,8             | 250,6                  | 169,5          | 71,6                  | 33,8   | 132,9    | + 43,7              | 1 329,5                                            |
| 2018 p)           | 1 557,3   | 808,2   | 572,6           | 176,5    | 1 492,8   | 805,6             | 260,3                  | 176,2          | 78,4                  | 31,1   | 141,3    | + 64,4              | 1 387,8                                            |
| 2019 p)           | 1 613,8   | 834,4   | 598,2           | 181,2    | 1 562,7   | 846,6             | 272,7                  | 184,2          | 83,7                  | 27,3   | 148,3    | + 51,1              | 1 439,7                                            |
| 2020 p)           | 1 566,9   | 782,1   | 607,9           | 176,9    | 1 712,1   | 905,2             | 284,1                  | 209,8          | 90,9                  | 21,0   | 201,2    | − 145,2             | 1 397,0                                            |
| 2021 ts)          | 1 684,8   | 865,2   | 632,6           | 187,0    | 1 838,6   | 938,0             | 293,6                  | 234,8          | 90,3                  | 21,1   | 260,8    | − 153,9             | 1 505,2                                            |
| in % des BIP      |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |
| 2015              | 45,1      | 23,3    | 16,6            | 5,2      | 44,1      | 23,9              | 7,7                    | 5,1            | 2,1                   | 1,4    | 4,0      | + 1,0               | 40,1                                               |
| 2016              | 45,5      | 23,6    | 16,7            | 5,2      | 44,4      | 24,1              | 7,7                    | 5,2            | 2,2                   | 1,2    | 4,1      | + 1,2               | 40,5                                               |
| 2017              | 45,5      | 23,7    | 16,8            | 5,0      | 44,2      | 24,0              | 7,7                    | 5,2            | 2,2                   | 1,0    | 4,1      | + 1,3               | 40,7                                               |
| 2018 p)           | 46,2      | 24,0    | 17,0            | 5,2      | 44,3      | 23,9              | 7,7                    | 5,2            | 2,3                   | 0,9    | 4,2      | + 1,9               | 41,2                                               |
| 2019 p)           | 46,5      | 24,0    | 17,2            | 5,2      | 45,0      | 24,4              | 7,9                    | 5,3            | 2,4                   | 0,8    | 4,3      | + 1,5               | 41,5                                               |
| 2020 p)           | 46,5      | 23,2    | 18,1            | 5,3      | 50,8      | 26,9              | 8,4                    | 6,2            | 2,7                   | 0,6    | 6,0      | − 4,3               | 41,5                                               |
| 2021 ts)          | 47,3      | 24,3    | 17,7            | 5,2      | 51,6      | 26,3              | 8,2                    | 6,6            | 2,5                   | 0,6    | 7,3      | − 4,3               | 42,2                                               |
| Zuwachsraten in % |           |         |                 |          |           |                   |                        |                |                       |        |          |                     |                                                    |
| 2015              | + 3,9     | + 4,8   | + 3,9           | + 0,0    | + 3,0     | + 4,4             | + 2,4                  | + 4,0          | + 6,6                 | − 10,5 | − 1,8    | .                   | + 4,6                                              |
| 2016              | + 4,5     | + 4,8   | + 4,6           | + 2,9    | + 4,1     | + 4,5             | + 3,3                  | + 6,2          | + 5,6                 | − 11,7 | + 4,9    | .                   | + 4,7                                              |
| 2017              | + 4,2     | + 4,6   | + 4,8           | + 0,5    | + 3,8     | + 4,0             | + 4,1                  | + 4,3          | + 5,1                 | − 9,3  | + 4,5    | .                   | + 4,7                                              |
| 2018 p)           | + 4,7     | + 4,5   | + 4,2           | + 7,5    | + 3,4     | + 2,7             | + 3,9                  | + 3,9          | + 9,5                 | − 8,0  | + 6,3    | .                   | + 4,4                                              |
| 2019 p)           | + 3,6     | + 3,2   | + 4,5           | + 2,7    | + 4,7     | + 5,1             | + 4,8                  | + 4,5          | + 6,8                 | − 12,2 | + 5,0    | .                   | + 3,7                                              |
| 2020 p)           | − 2,9     | − 6,3   | + 1,6           | − 2,4    | + 9,6     | + 6,9             | + 4,2                  | + 13,9         | + 8,7                 | − 23,4 | + 35,7   | .                   | − 3,0                                              |
| 2021 ts)          | + 7,5     | + 10,6  | + 4,0           | + 5,7    | + 7,4     | + 3,6             | + 3,3                  | + 11,9         | − 0,7                 | + 0,5  | + 29,7   | .                   | + 7,7                                              |

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) |              | Personal-ausgaben | Laufende Zuschüsse | Zinsausgaben | Sachinvestitionen | Finanzielle Transaktionen 5) |         |                         |          |        |                                 |          |         |
| 2014 p)       | 791,8                    | 643,6     | 11,3                         | 788,9        | 236,0             | 295,1              | 57,1         | 45,9              | 17,6                         | + 2,9   | 554,5                   | 551,1    | + 3,5  | 1 245,2                         | 1 238,8  | + 6,4   |
| 2015 p)       | 829,8                    | 673,3     | 10,4                         | 804,3        | 244,1             | 302,7              | 49,8         | 46,4              | 12,5                         | + 25,5  | 575,0                   | 573,1    | + 1,9  | 1 301,1                         | 1 273,6  | + 27,4  |
| 2016 p)       | 862,3                    | 705,8     | 9,0                          | 844,5        | 251,3             | 321,6              | 43,4         | 49,0              | 11,8                         | + 17,8  | 601,8                   | 594,8    | + 7,1  | 1 355,1                         | 1 330,2  | + 24,9  |
| 2017 p)       | 900,3                    | 734,5     | 7,9                          | 869,4        | 261,6             | 327,9              | 42,0         | 52,3              | 13,8                         | + 30,8  | 631,5                   | 622,0    | + 9,5  | 1 417,5                         | 1 377,2  | + 40,3  |
| 2018 p)       | 951,8                    | 776,3     | 6,2                          | 905,6        | 272,5             | 338,0              | 39,2         | 55,8              | 16,1                         | + 46,2  | 656,2                   | 642,5    | + 13,6 | 1 490,7                         | 1 430,9  | + 59,8  |
| 2019 p)       | 1 010,3                  | 799,4     | 11,2                         | 975,5        | 285,9             | 349,7              | 33,6         | 62,9              | 16,8                         | + 34,8  | 685,0                   | 676,7    | + 8,3  | 1 573,8                         | 1 530,8  | + 43,0  |
| 2020 p)       | 947,0                    | 739,9     | 13,9                         | 1 112,4      | 299,5             | 422,8              | 25,9         | 69,2              | 60,1                         | − 165,5 | 719,5                   | 747,4    | − 27,9 | 1 518,9                         | 1 712,3  | − 193,4 |
| 2019 1.Vj. p) | 240,9                    | 192,7     | 2,5                          | 227,7        | 68,3              | 88,5               | 11,5         | 10,2              | 3,3                          | + 13,2  | 163,3                   | 166,4    | − 3,1  | 374,3                           | 364,1    | + 10,2  |
| 2.Vj. p)      | 256,3                    | 201,7     | 2,0                          | 236,1        | 70,1              | 87,0               | 12,2         | 13,0              | 2,6                          | + 20,1  | 169,9                   | 168,4    | + 1,5  | 396,1                           | 374,5    | + 21,6  |
| 3.Vj. p)      | 245,3                    | 194,7     | 3,4                          | 236,7        | 70,9              | 86,2               | 4,5          | 16,4              | 3,1                          | + 8,6   | 168,8                   | 170,3    | − 1,5  | 384,0                           | 376,9    | + 7,1   |
| 4.Vj. p)      | 269,1                    | 210,6     | 3,2                          | 272,2        | 76,1              | 87,5               | 5,1          | 22,5              | 7,7                          | − 3,1   | 181,9                   | 172,6    | + 9,3  | 420,7                           | 414,5    | + 6,2   |
| 2020 1.Vj. p) | 244,8                    | 197,4     | 2,5                          | 236,4        | 72,9              | 90,5               | 11,9         | 12,0              | 2,6                          | + 8,4   | 168,3                   | 175,7    | − 7,4  | 380,0                           | 379,1    | + 0,9   |
| 2.Vj. p)      | 211,9                    | 158,1     | 2,7                          | 271,8        | 72,2              | 119,1              | 8,6          | 15,4              | 3,4                          | − 59,8  | 175,9                   | 187,0    | − 11,1 | 354,5                           | 425,4    | − 70,9  |
| 3.Vj. p)      | 227,8                    | 181,4     | 4,0                          | 282,3        | 72,4              | 102,0              | 1,4          | 18,3              | 34,3                         | − 54,5  | 181,1                   | 195,0    | − 13,9 | 370,1                           | 438,5    | − 68,4  |
| 4.Vj. p)      | 259,3                    | 201,9     | 4,5                          | 315,4        | 81,4              | 109,1              | 5,9          | 22,8              | 19,6                         | − 56,1  | 186,0                   | 189,5    | − 3,5  | 408,2                           | 467,9    | − 59,6  |
| 2021 1.Vj. p) | 240,7                    | 185,2     | 4,3                          | 300,6        | 75,5              | 134,4              | 7,3          | 11,1              | 14,6                         | − 59,9  | 182,4                   | 196,3    | − 13,9 | 385,2                           | 458,9    | − 73,8  |
| 2.Vj. p)      | 267,0                    | 195,8     | 7,5                          | 297,2        | 74,8              | 123,2              | 10,7         | 15,2              | 10,5                         | − 30,2  | 185,9                   | 197,0    | − 11,1 | 414,1                           | 455,3    | − 41,2  |

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  |
| 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 |
| 2018 p)       | 374,4        | 363,5    | + 10,9  | 420,5        | 400,1    | + 20,4 | 271,8        | 261,5    | + 10,2 |
| 2019 p)       | 382,5        | 369,2    | + 13,3  | 437,2        | 419,6    | + 17,6 | 284,2        | 278,1    | + 6,1  |
| 2020 p)       | 341,4        | 472,1    | - 130,7 | 456,4        | 489,4    | - 33,0 | 297,0        | 294,6    | + 2,4  |
| 2019 1.Vj. p) | 84,7         | 86,1     | - 1,4   | 105,7        | 96,7     | + 8,9  | 58,2         | 63,2     | - 4,9  |
| 2.Vj. p)      | 97,7         | 90,3     | + 7,4   | 106,0        | 100,2    | + 5,8  | 70,6         | 65,9     | + 4,7  |
| 3.Vj. p)      | 93,2         | 91,3     | + 1,9   | 107,9        | 102,6    | + 5,2  | 69,1         | 69,2     | - 0,1  |
| 4.Vj. p)      | 106,9        | 101,5    | + 5,4   | 115,5        | 118,4    | - 2,9  | 84,5         | 78,4     | + 6,0  |
| 2020 1.Vj. p) | 92,3         | 90,4     | + 1,9   | 105,6        | 99,7     | + 5,9  | 57,9         | 67,7     | - 9,8  |
| 2.Vj. p)      | 70,8         | 114,8    | - 44,0  | 108,2        | 128,0    | - 19,8 | 69,4         | 69,4     | + 0,1  |
| 3.Vj. p)      | 83,7         | 105,4    | - 21,7  | 112,9        | 113,7    | - 0,8  | 67,5         | 72,6     | - 5,1  |
| 4.Vj. p)      | 94,5         | 161,5    | - 67,0  | 127,4        | 146,3    | - 18,9 | 100,3        | 83,5     | + 16,8 |
| 2021 1.Vj. p) | 75,0         | 127,5    | - 52,5  | 113,7        | 120,7    | - 7,1  | 61,1         | 69,7     | - 8,6  |
| 2.Vj. p)      | 86,4         | 123,5    | - 37,1  | 122,8        | 122,0    | + 0,8  | 74,6         | 71,7     | + 2,9  |
| 3.Vj. p)      | 93,9         | 128,7    | - 34,7  | 125,9        | 120,2    | + 5,7  | 74,6         | 74,9     | - 0,3  |

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 Stadtstaaten. 3 Quartalsdaten der Kern- und der zum Staatssektor zählenden Extrahaushalte.

## X. Öffentliche Finanzen in Deutschland

### 5. Gebietskörperschaften: Steuereinnahmen

Mio €

| Zeit       | Insgesamt | Bund, Länder und Europäische Union |                    |                      |                                 | Gemeinden <sup>3)</sup> | Saldo nicht verrechneter Steueranteile <sup>4)</sup> |        | Nachrichtlich: Im Bundeshaushalt abgesetzte Beträge <sup>5)</sup> |
|------------|-----------|------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|
|            |           | zusammen                           | Bund <sup>1)</sup> | Länder <sup>1)</sup> | Europäische Union <sup>2)</sup> |                         |                                                      |        |                                                                   |
| 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       | 776 314   | 665 005                            | 349 134            | 287 282              | 28 589                          | 111 308                 | +                                                    | 1      | 26 775                                                            |
| 2019       | 799 416   | 684 491                            | 355 050            | 298 519              | 30 921                          | 114 902                 | +                                                    | 23     | 25 998                                                            |
| 2020       | 739 880   | 632 237                            | 313 381            | 286 065              | 32 791                          | 107 916                 | –                                                    | 274    | 30 266                                                            |
| 2019 1.Vj. | 193 054   | 162 696                            | 79 669             | 71 578               | 11 450                          | 19 816                  | +                                                    | 10 541 | 6 270                                                             |
| 2.Vj.      | 202 383   | 172 563                            | 90 883             | 75 455               | 6 224                           | 29 784                  | +                                                    | 37     | 6 179                                                             |
| 3.Vj.      | 193 918   | 166 676                            | 86 117             | 72 677               | 7 882                           | 27 569                  | –                                                    | 327    | 7 402                                                             |
| 4.Vj.      | 210 062   | 182 556                            | 98 381             | 78 809               | 5 365                           | 37 733                  | –                                                    | 10 227 | 6 146                                                             |
| 2020 1.Vj. | 198 351   | 168 099                            | 83 086             | 75 420               | 9 593                           | 18 875                  | +                                                    | 11 377 | 6 855                                                             |
| 2.Vj.      | 158 161   | 135 185                            | 68 653             | 59 557               | 6 974                           | 25 107                  | –                                                    | 2 131  | 6 997                                                             |
| 3.Vj.      | 182 202   | 156 397                            | 78 502             | 72 613               | 5 282                           | 25 234                  | +                                                    | 571    | 9 705                                                             |
| 4.Vj.      | 201 167   | 172 557                            | 83 140             | 78 475               | 10 942                          | 38 700                  | –                                                    | 10 090 | 6 709                                                             |
| 2021 1.Vj. | 189 223   | 159 178                            | 72 814             | 73 137               | 13 227                          | 19 882                  | +                                                    | 10 163 | 6 887                                                             |
| 2.Vj.      | 191 915   | 163 158                            | 81 129             | 74 024               | 8 005                           | 29 598                  | –                                                    | 841    | 7 438                                                             |
| 3.Vj.      | ...       | 180 378                            | 87 603             | 84 312               | 8 464                           | ...                     | ...                                                  | ...    | 7 823                                                             |
| 2020 Okt.  | .         | 42 440                             | 19 976             | 19 762               | 2 702                           | .                       | .                                                    | .      | 2 236                                                             |
| Nov.       | .         | 44 201                             | 18 862             | 20 579               | 4 760                           | .                       | .                                                    | .      | 2 236                                                             |
| 2021 Okt.  | .         | 49 736                             | 22 502             | 23 413               | 3 821                           | .                       | .                                                    | .      | 2 328                                                             |
| Nov.       | .         | 51 161                             | 23 480             | 24 264               | 3 417                           | .                       | .                                                    | .      | 2 328                                                             |

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 verbuchten

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 9) | Ländersteuern 9) | EU-Zölle | Nachrichtlich: Gemein-deanteil an den gemein-schaft-lichen Steuern |                           |
|------------|--------------|---------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|
|            |              | Einkommensteuern 2)       |                |                                  |                         |                          | Steuern vom Umsatz 7) |               |                       |                  |                  |          |                                                                    | Ger-be-steuer-umla-gen 8) |
|            |              | zu-sammen                 | Lohn-steuer 3) | Ver-anlagte Ein-kommen-steuer 4) | Körper-schaft-steuer 5) | Kapital-ertrag-steuer 6) | zu-sammen             | Umsatz-steuer | Einfuhr-umsatz-steuer |                  |                  |          |                                                                    |                           |
| 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                    |
| 2019       | 735 869      | 344 016                   | 219 660        | 63 711                           | 32 013                  | 28 632                   | 243 256               | 183 113       | 60 143                | 8 114            | 109 548          | 25 850   | 5 085                                                              | 51 379                    |
| 2020       | 682 345      | 320 798                   | 209 286        | 58 982                           | 24 268                  | 28 261                   | 219 484               | 168 700       | 50 784                | 3 954            | 105 632          | 27 775   | 4 703                                                              | 50 107                    |
| 2019 1.Vj. | 175 216      | 82 996                    | 50 923         | 17 453                           | 9 194                   | 5 426                    | 60 402                | 46 018        | 14 384                | 121              | 23 968           | 6 531    | 1 197                                                              | 12 519                    |
| 2.Vj.      | 185 333      | 90 134                    | 54 437         | 16 069                           | 8 085                   | 11 543                   | 59 101                | 43 943        | 15 158                | 2 113            | 26 625           | 6 087    | 1 273                                                              | 12 770                    |
| 3.Vj.      | 179 020      | 81 267                    | 53 668         | 13 614                           | 7 607                   | 6 379                    | 61 057                | 45 976        | 15 081                | 2 221            | 26 654           | 6 485    | 1 336                                                              | 12 344                    |
| 4.Vj.      | 196 300      | 89 619                    | 60 632         | 16 575                           | 7 128                   | 5 284                    | 62 696                | 47 175        | 15 520                | 3 660            | 32 301           | 6 746    | 1 279                                                              | 13 745                    |
| 2020 1.Vj. | 181 350      | 88 009                    | 53 389         | 18 711                           | 8 495                   | 7 415                    | 60 060                | 46 038        | 14 022                | 244              | 24 517           | 7 406    | 1 114                                                              | 13 255                    |
| 2.Vj.      | 146 360      | 69 928                    | 50 760         | 10 633                           | 2 348                   | 6 187                    | 44 262                | 31 625        | 12 638                | 1 170            | 23 525           | 6 326    | 1 149                                                              | 11 175                    |
| 3.Vj.      | 168 308      | 73 766                    | 47 470         | 13 492                           | 5 411                   | 7 392                    | 59 819                | 47 933        | 11 886                | 796              | 25 930           | 6 784    | 1 212                                                              | 11 910                    |
| 4.Vj.      | 186 327      | 89 094                    | 57 667         | 16 146                           | 8 014                   | 7 268                    | 55 343                | 43 105        | 12 238                | 1 744            | 31 660           | 7 259    | 1 227                                                              | 13 770                    |
| 2021 1.Vj. | 171 881      | 86 381                    | 50 854         | 17 826                           | 10 203                  | 7 498                    | 54 795                | 45 403        | 9 392                 | 252              | 21 712           | 7 757    | 983                                                                | 12 703                    |
| 2.Vj.      | 175 242      | 84 505                    | 50 783         | 14 347                           | 8 860                   | 10 515                   | 57 634                | 43 399        | 14 235                | 1 215            | 23 210           | 7 398    | 1 281                                                              | 12 085                    |
| 3.Vj.      | 193 910      | 90 619                    | 53 857         | 17 973                           | 9 853                   | 8 936                    | 69 528                | 49 052        | 20 476                | 1 189            | 23 469           | 7 813    | 1 292                                                              | 13 532                    |
| 2020 Okt.  | 45 454       | 16 044                    | 14 587         | – 234                            | – 67                    | 1 625                    | 17 605                | 13 756        | 3 849                 | 755              | 8 174            | 2 383    | 491                                                                | 3 014                     |
| Nov.       | 47 545       | 18 208                    | 16 425         | – 128                            | – 130                   | 2 040                    | 18 511                | 14 343        | 4 168                 | 158              | 8 081            | 2 252    | 335                                                                | 3 344                     |
| 2021 Okt.  | 53 425       | 20 523                    | 17 149         | 1 308                            | – 161                   | 2 227                    | 21 421                | 15 389        | 6 032                 | 993              | 7 466            | 2 521    | 501                                                                | 3 689                     |
| Nov.       | 54 867       | 22 718                    | 17 646         | 1 129                            | 1 965                   | 1 978                    | 20 406                | 17 412        | 2 994                 | 267              | 7 834            | 3 215    | 427                                                                | 3 700                     |

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** Nach Abzug der Arbeitnehmererstattungen und Forschungszulage. **5** Nach Abzug der Forschungszulage. **6** Abgeltungsteuer auf Zins- und Veräußerungserträge, nicht veranlagte Steuern vom Ertrag. **7** Die häufiger angepasste Verteilung des Aufkommens auf Bund, Länder und Gemeinden ist in § 1 FAG geregelt. Aufkommensanteile von Bund/Ländern/Gemeinden (in %) für 2020: 43,0/52,9/4,1. Der EU-Anteil geht vom Bundesanteil ab. **8** Anteile von Bund/Ländern (in %) für 2020: 39,8/60,2. **9** 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 |
| 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    | 71 817          | 55 904                | 14 203            |
| 2019       | 40 683             | 19 646                         | 14 257           | 14 136                        | 9 372                              | 6 689            | 2 118              | 2 648    | 15 789                      | 6 987                     | 1 975                                   | 1 099    | 71 661          | 55 527                | 14 439            |
| 2020       | 37 635             | 18 676                         | 14 651           | 14 553                        | 9 526                              | 6 561            | 2 238              | 1 792    | 16 055                      | 8 600                     | 2 044                                   | 1 076    | 61 489          | 45 471                | 14 676            |
| 2019 1.Vj. | 4 848              | 4 679                          | 2 495            | 6 542                         | 2 594                              | 1 646            | 579                | 586      | 3 976                       | 1 705                     | 499                                     | 351      | 17 959          | 14 139                | 3 350             |
| 2.Vj.      | 9 937              | 5 257                          | 3 588            | 2 543                         | 2 491                              | 1 659            | 485                | 665      | 3 667                       | 1 660                     | 513                                     | 247      | 19 163          | 14 869                | 3 881             |
| 3.Vj.      | 10 519             | 4 624                          | 3 667            | 2 770                         | 2 251                              | 1 639            | 515                | 668      | 3 923                       | 1 824                     | 474                                     | 264      | 17 118          | 12 659                | 4 019             |
| 4.Vj.      | 15 379             | 5 086                          | 4 507            | 2 281                         | 2 035                              | 1 745            | 538                | 730      | 4 223                       | 1 798                     | 488                                     | 237      | 17 422          | 13 861                | 3 190             |
| 2020 1.Vj. | 4 966              | 4 930                          | 2 413            | 6 766                         | 2 634                              | 1 708            | 562                | 537      | 4 525                       | 1 981                     | 542                                     | 358      | 17 245          | 13 391                | 3 403             |
| 2.Vj.      | 8 117              | 4 235                          | 3 772            | 2 606                         | 2 426                              | 1 585            | 455                | 328      | 3 566                       | 2 154                     | 425                                     | 181      | 12 971          | 8 842                 | 3 895             |
| 3.Vj.      | 9 985              | 4 365                          | 3 978            | 2 817                         | 2 366                              | 1 499            | 506                | 414      | 3 730                       | 2 262                     | 509                                     | 283      | 14 690          | 10 242                | 4 095             |
| 4.Vj.      | 14 566             | 5 145                          | 4 487            | 2 365                         | 2 101                              | 1 768            | 715                | 513      | 4 234                       | 2 203                     | 567                                     | 254      | 16 584          | 12 997                | 3 283             |
| 2021 1.Vj. | 4 126              | 3 171                          | 2 585            | 6 776                         | 2 567                              | 1 692            | 395                | 400      | 4 716                       | 2 110                     | 578                                     | 353      | 17 594          | 13 798                | 3 503             |
| 2.Vj.      | 8 717              | 2 546                          | 4 053            | 2 843                         | 2 469                              | 1 640            | 528                | 413      | 4 231                       | 2 374                     | 538                                     | 255      | 17 888          | 13 674                | 4 033             |
| 3.Vj.      | 9 532              | 2 338                          | 3 636            | 2 911                         | 2 381                              | 1 618            | 514                | 538      | 4 571                       | 2 457                     | 516                                     | 269      | ...             | ...                   | ...               |
| 2020 Okt.  | 3 283              | 1 044                          | 1 439            | 685                           | 755                                | 644              | 167                | 157      | 1 373                       | 737                       | 185                                     | 89       | .               | .                     | .                 |
| Nov.       | 3 453              | 1 076                          | 1 052            | 963                           | 656                                | 554              | 183                | 143      | 1 347                       | 651                       | 178                                     | 77       | .               | .                     | .                 |
| 2021 Okt.  | 3 371              | 402                            | 1 337            | 716                           | 706                                | 564              | 178                | 190      | 1 471                       | 712                       | 257                                     | 81       | .               | .                     | .                 |
| Nov.       | 3 391              | 511                            | 1 185            | 1 002                         | 778                                | 565              | 184                | 218      | 1 665                       | 1 266                     | 210                                     | 74       | .               | .                     | .                 |

Quellen: Bundesministerium der Finanzen, Statistisches Bundesamt, eigene Berechnun-  
gen. 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 |                                                |                |                  |                  |                                                              |                  |                                                      |
| 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       | 312 788         | 221 572     | 90 408                       | 308 356        | 263 338   | 18 588                                       | + 4 432                                        | 40 345         | 38 314           | 1 713            | 262                                                          | 56               | 4 008                                                |
| 2019       | 327 298         | 232 014     | 94 467                       | 325 436        | 277 282   | 20 960                                       | + 1 861                                        | 42 963         | 40 531           | 2 074            | 303                                                          | 56               | 3 974                                                |
| 2020       | 335 185         | 235 988     | 98 447                       | 339 072        | 289 284   | 21 865                                       | – 3 887                                        | 39 880         | 38 196           | 1 286            | 344                                                          | 55               | 3 901                                                |
| 2019 1.Vj. | 77 984          | 54 393      | 23 426                       | 78 630         | 67 328    | 5 087                                        | – 646                                          | 39 432         | 37 637           | 1 474            | 263                                                          | 57               | 4 001                                                |
| 2.Vj.      | 81 410          | 57 837      | 23 408                       | 80 804         | 69 011    | 5 205                                        | + 605                                          | 40 232         | 38 639           | 1 272            | 264                                                          | 57               | 3 996                                                |
| 3.Vj.      | 80 305          | 56 637      | 23 481                       | 82 716         | 70 633    | 5 330                                        | – 2 411                                        | 38 386         | 36 876           | 1 183            | 271                                                          | 56               | 3 995                                                |
| 4.Vj.      | 86 756          | 63 133      | 23 413                       | 82 849         | 70 674    | 5 333                                        | + 3 907                                        | 42 945         | 40 539           | 2 074            | 276                                                          | 56               | 3 987                                                |
| 2020 1.Vj. | 80 578          | 55 999      | 24 436                       | 82 622         | 70 829    | 5 346                                        | – 2 045                                        | 40 840         | 38 636           | 1 848            | 300                                                          | 56               | 3 966                                                |
| 2.Vj.      | 82 098          | 57 515      | 24 413                       | 82 875         | 70 889    | 5 346                                        | – 777                                          | 39 779         | 37 975           | 1 446            | 304                                                          | 55               | 3 949                                                |
| 3.Vj.      | 82 689          | 58 109      | 24 418                       | 86 497         | 74 054    | 5 591                                        | – 3 808                                        | 36 898         | 35 197           | 1 333            | 313                                                          | 55               | 3 925                                                |
| 4.Vj.      | 88 978          | 64 375      | 24 412                       | 86 605         | 73 879    | 5 576                                        | + 2 373                                        | 39 847         | 38 186           | 1 286            | 321                                                          | 55               | 3 916                                                |
| 2021 1.Vj. | 83 066          | 57 351      | 25 542                       | 86 048         | 73 799    | 5 600                                        | – 2 982                                        | 36 888         | 35 326           | 1 166            | 342                                                          | 54               | 3 887                                                |
| 2.Vj.      | 86 386          | 60 666      | 25 545                       | 86 486         | 73 905    | 5 679                                        | – 100                                          | 36 941         | 35 554           | 988              | 345                                                          | 53               | 3 871                                                |
| 3.Vj.      | 85 535          | 59 941      | 25 468                       | 87 123         | 74 453    | 5 718                                        | – 1 588                                        | 36 041         | 34 670           | 973              | 345                                                          | 53               | 3 840                                                |

Quellen: Bundesministerium für Arbeit und Soziales sowie Deutsche Rentenver-  
sicherung. \* Ohne „Deutsche Rentenversicherung Knappschaft-Bahn/See“ 1 Die end-  
gültigen 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 Kapitalrech-  
nung. 3 Einschl. Beiträge für Empfänger öffentlicher Geldleistungen. 4 Entspricht im  
Wesentlichen der Nachhaltigkeitsrücklage. Stand am Jahres- bzw. Vierteljahres-  
ende. 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 bzw.<br>Darlehen 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 | Insolvenz-<br>geld | Ver-<br>waltungs-<br>ausgaben 5) |                                  |                                                                |
| 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                          | –                                                              |
| 2019       | 35 285            | 29 851    | 638                           | –                      | 33 154         | 15 009                        | 772                           | 7 302                      | .                               | 842                | 6 252                            | + 2 131                          | –                                                              |
| 2020       | 33 678            | 28 236    | 630                           | –                      | 61 013         | 20 617                        | 22 719                        | 7 384                      | .                               | 1 214              | 6 076                            | – 27 335                         | –                                                              |
| 2019 1.Vj. | 8 369             | 7 027     | 148                           | –                      | 8 597          | 3 969                         | 403                           | 1 818                      | .                               | 179                | 1 450                            | – 228                            | –                                                              |
| 2.Vj.      | 8 685             | 7 440     | 156                           | –                      | 8 136          | 3 673                         | 204                           | 1 832                      | .                               | 243                | 1 475                            | + 549                            | –                                                              |
| 3.Vj.      | 8 650             | 7 263     | 162                           | –                      | 7 829          | 3 682                         | 68                            | 1 711                      | .                               | 190                | 1 510                            | + 821                            | –                                                              |
| 4.Vj.      | 9 581             | 8 121     | 172                           | –                      | 8 592          | 3 685                         | 98                            | 1 941                      | .                               | 230                | 1 816                            | + 989                            | –                                                              |
| 2020 1.Vj. | 8 123             | 6 851     | 153                           | –                      | 9 301          | 4 469                         | 392                           | 1 934                      | .                               | 235                | 1 470                            | – 1 179                          | –                                                              |
| 2.Vj.      | 7 906             | 6 691     | 151                           | –                      | 17 005         | 4 869                         | 7 977                         | 1 793                      | .                               | 254                | 1 407                            | – 9 099                          | –                                                              |
| 3.Vj.      | 8 350             | 6 934     | 153                           | –                      | 18 619         | 5 737                         | 8 637                         | 1 701                      | .                               | 472                | 1 414                            | – 10 269                         | –                                                              |
| 4.Vj.      | 9 299             | 7 760     | 174                           | –                      | 16 088         | 5 543                         | 5 712                         | 1 957                      | .                               | 251                | 1 785                            | – 6 789                          | –                                                              |
| 2021 1.Vj. | 8 228             | 6 747     | 289                           | –                      | 18 260         | 5 956                         | 8 006                         | 1 935                      | .                               | 184                | 1 391                            | – 10 033                         | –                                                              |
| 2.Vj.      | 8 830             | 7 301     | 324                           | –                      | 16 720         | 5 029                         | 7 495                         | 1 912                      | .                               | 108                | 1 452                            | – 7 890                          | –                                                              |
| 3.Vj.      | 8 791             | 7 290     | 330                           | –                      | 12 042         | 4 447                         | 3 631                         | 1 744                      | .                               | 91                 | 1 452                            | – 3 251                          | –                                                              |

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 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:  |                          |               |                       |                               |                       |              |                                  |
| Zeit       | ins-gesamt   | Beiträge 2) | Bundes-mittel 3) |             | ins-gesamt | Kranken-haus-behand-lung | Arznei-mittel | Ärztliche Behand-lung | Zahn-ärztliche Behand-lung 4) | Heil- und Hilfsmittel | Kranken-geld |                                  |
| 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       | 242 360      | 224 912     | 14 500           | 239 706     | 74 506     | 38 327                   | 39 968        | 14 490                | 15 965                        | 13 090                | 11 564       | + 2 654                          |
| 2019       | 251 295      | 233 125     | 14 500           | 252 440     | 77 551     | 40 635                   | 41 541        | 15 010                | 17 656                        | 14 402                | 11 136       | – 1 145                          |
| 2020       | 269 158      | 237 588     | 27 940           | 275 268     | 78 531     | 42 906                   | 44 131        | 14 967                | 18 133                        | 15 956                | 11 864       | – 6 110                          |
| 2019 1.Vj. | 59 809       | 55 622      | 3 625            | 62 485      | 19 586     | 9 947                    | 10 386        | 3 738                 | 4 106                         | 3 649                 | 2 707        | – 2 676                          |
| 2.Vj.      | 62 121       | 57 858      | 3 625            | 62 858      | 19 210     | 10 127                   | 10 421        | 3 821                 | 4 289                         | 3 535                 | 2 774        | – 736                            |
| 3.Vj.      | 62 143       | 57 763      | 3 625            | 62 716      | 19 109     | 10 229                   | 10 278        | 3 630                 | 4 467                         | 3 558                 | 2 804        | – 573                            |
| 4.Vj.      | 67 094       | 61 884      | 3 625            | 64 075      | 19 497     | 10 353                   | 10 455        | 3 821                 | 4 713                         | 3 659                 | 2 975        | + 3 019                          |
| 2020 1.Vj. | 61 949       | 57 419      | 3 625            | 66 438      | 20 049     | 11 086                   | 10 806        | 3 804                 | 4 470                         | 4 061                 | 2 816        | – 4 489                          |
| 2.Vj.      | 68 108       | 58 096      | 9 359            | 69 487      | 17 674     | 10 492                   | 10 908        | 3 389                 | 3 986                         | 4 143                 | 2 980        | – 1 378                          |
| 3.Vj.      | 70 130       | 59 403      | 10 151           | 71 063      | 20 913     | 10 567                   | 11 642        | 3 774                 | 4 852                         | 3 829                 | 2 970        | – 934                            |
| 4.Vj.      | 68 645       | 62 672      | 4 805            | 67 987      | 19 887     | 10 729                   | 11 019        | 3 891                 | 4 725                         | 3 920                 | 3 039        | + 658                            |
| 2021 1.Vj. | 72 970       | 59 338      | 13 303           | 72 660      | 19 631     | 11 175                   | 11 564        | 4 069                 | 4 564                         | 4 287                 | 2 967        | + 310                            |
| 2.Vj.      | 71 964       | 61 819      | 9 965            | 74 492      | 20 287     | 11 275                   | 11 536        | 4 219                 | 5 085                         | 4 120                 | 2 850        | – 2 529                          |
| 3.Vj.      | 70 592       | 61 899      | 7 942            | 73 569      | 20 748     | 11 756                   | 10 730        | 4 060                 | 5 085                         | 4 004                 | 2 849        | – 2 977                          |

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 |                       | Ausgaben 1) |                        |                                |            |                                    |                      | Saldo der Einnahmen und Ausgaben |       |
|------------|-----------|-----------------------|-------------|------------------------|--------------------------------|------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-------|
|            | Insgesamt | darunter: Beiträge 2) | Insgesamt   | darunter:              |                                |            |                                    |                      |                                  |       |
|            |           |                       |             | Pflege-sachleistung 3) | Stationäre Pflege insgesamt 4) | Pflegegeld | Beiträge zur Rentenversicherung 5) | Verwaltungs-ausgaben |                                  |       |
| 2014       | 25 974    | 25 893                | 25 457      | 4 260                  | 11 892                         | 5 893      | 946                                | 1 216                | +                                | 517   |
| 2015       | 30 825    | 30 751                | 29 101      | 4 626                  | 13 003                         | 6 410      | 960                                | 1 273                | +                                | 1 723 |
| 2016       | 32 171    | 32 100                | 30 936      | 4 904                  | 13 539                         | 6 673      | 983                                | 1 422                | +                                | 1 235 |
| 2017       | 36 305    | 36 248                | 38 862      | 6 923                  | 16 034                         | 10 010     | 1 611                              | 1 606                | –                                | 2 557 |
| 2018       | 37 949    | 37 886                | 41 265      | 7 703                  | 16 216                         | 10 809     | 2 093                              | 1 586                | –                                | 3 315 |
| 2019       | 47 228    | 46 508                | 44 008      | 8 257                  | 16 717                         | 11 689     | 2 392                              | 1 781                | +                                | 3 220 |
| 2020       | 50 622    | 48 003                | 49 284      | 8 794                  | 16 459                         | 12 786     | 2 714                              | 1 946                | +                                | 1 338 |
| 2019 1.Vj. | 11 123    | 10 938                | 10 728      | 2 060                  | 4 082                          | 2 833      | 547                                | 437                  | +                                | 396   |
| 2.Vj.      | 11 795    | 11 620                | 10 812      | 2 012                  | 4 132                          | 2 868      | 588                                | 449                  | +                                | 983   |
| 3.Vj.      | 11 734    | 11 557                | 11 159      | 2 098                  | 4 234                          | 2 972      | 598                                | 450                  | +                                | 576   |
| 4.Vj.      | 12 592    | 12 413                | 11 252      | 2 062                  | 4 243                          | 3 064      | 626                                | 433                  | +                                | 1 339 |
| 2020 1.Vj. | 11 693    | 11 473                | 11 444      | 2 186                  | 4 214                          | 3 067      | 633                                | 489                  | +                                | 249   |
| 2.Vj.      | 11 921    | 11 732                | 11 816      | 2 051                  | 4 015                          | 3 173      | 664                                | 468                  | +                                | 105   |
| 3.Vj.      | 13 924    | 11 938                | 12 890      | 2 263                  | 4 087                          | 3 249      | 682                                | 500                  | +                                | 1 033 |
| 4.Vj.      | 13 079    | 12 746                | 12 927      | 2 306                  | 4 177                          | 3 403      | 716                                | 481                  | +                                | 152   |
| 2021 1.Vj. | 12 093    | 11 831                | 13 344      | 2 355                  | 3 971                          | 3 387      | 725                                | 512                  | –                                | 1 251 |
| 2.Vj.      | 12 933    | 12 329                | 13 521      | 2 287                  | 4 030                          | 3 421      | 745                                | 510                  | –                                | 587   |
| 3.Vj.      | 12 624    | 12 294                | 13 390      | 2 393                  | 4 182                          | 3 466      | 783                                | 509                  | –                                | 767   |

Quelle: Bundesministerium für Gesundheit. \* Die endgültigen Jahresergebnisse weichen in der Regel von der Summe der ausgewiesenen vorläufigen Vierteljahresergebnisse ab, da letztere nicht nachträglich revidiert werden. 1 Einschl. der Zuführungen an den Vorsorgefonds. 2 Seit 2005: Einschl. Sonderbeitrag Kinderloser (0,25 % des

beitragspflichtigen Einkommens). 3 Revision der Pflegesachleistungen ab 2014. 4 Ab 2014 sind hier u.a. auch Leistungen der Kurzzeitpflege sowie der Tages-/Nachtpflege enthalten. 5 Für nicht erwerbsmäßige Pflegepersonen.

### 12. Bund: marktmäßige Kreditaufnahme

Mio €

| Zeit       | Neuverschuldung, gesamt 1) |           | darunter: Veränderung der Geldmarktkredite | Veränderung der Geldmarkteinlagen 3) |
|------------|----------------------------|-----------|--------------------------------------------|--------------------------------------|
|            | brutto 2)                  | netto     |                                            |                                      |
| 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                              |
| 2019       | + 185 070                  | + 63      | – 8 044                                    | – 914                                |
| 2020       | + 456 828                  | + 217 904 | + 24 181                                   | – 3 399                              |
| 2019 1.Vj. | + 56 654                   | + 3 281   | – 2 172                                    | – 1 199                              |
| 2.Vj.      | + 48 545                   | + 5 491   | – 279                                      | + 7 227                              |
| 3.Vj.      | + 48 053                   | + 4 030   | + 176                                      | – 5 093                              |
| 4.Vj.      | + 31 817                   | – 12 738  | – 5 768                                    | – 1 849                              |
| 2020 1.Vj. | + 65 656                   | + 31 296  | + 9 236                                    | + 1 698                              |
| 2.Vj.      | + 185 560                  | + 126 585 | + 31 212                                   | – 7 314                              |
| 3.Vj.      | + 159 067                  | + 80 783  | – 6 080                                    | + 588                                |
| 4.Vj.      | + 46 545                   | – 20 760  | – 10 187                                   | + 1 629                              |
| 2021 1.Vj. | + 109 953                  | + 42 045  | – 11 737                                   | – 4 708                              |
| 2.Vj.      | + 146 852                  | + 57 601  | + 3 463                                    | + 1 576                              |

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 <b>(s)</b> |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|
|                                                    |           | Bundes-<br>bank | Inländische<br>MFIs <b>(s)</b> | sonst. inländ.<br>finanzielle<br>Unter-<br>nehmen <b>(s)</b> | sonstige<br>Inländer-<br>Gläubiger <b>1)</b> |                    |
|                                                    |           |                 |                                |                                                              |                                              |                    |
| 2014                                               | 2 203 723 | 12 774          | 621 350                        | 190 130                                                      | 44 748                                       | 1 334 720          |
| 2015                                               | 2 178 094 | 85 952          | 608 042                        | 186 661                                                      | 49 906                                       | 1 247 533          |
| 2016                                               | 2 162 650 | 205 391         | 586 202                        | 179 755                                                      | 46 342                                       | 1 144 959          |
| 2017                                               | 2 112 469 | 319 159         | 539 558                        | 175 617                                                      | 43 442                                       | 1 034 694          |
| 2018                                               | 2 063 538 | 364 731         | 496 130                        | 181 077                                                      | 43 453                                       | 978 147            |
| 2019                                               | 2 046 671 | 366 562         | 466 694                        | 177 601                                                      | 48 340                                       | 987 476            |
| 2020 <b>p)</b>                                     | 2 314 330 | 522 392         | 496 606                        | 184 701                                                      | 53 450                                       | 1 057 180          |
| 2019 1.Vj.                                         | 2 073 704 | 359 884         | 485 579                        | 179 512                                                      | 43 594                                       | 1 005 136          |
| 2.Vj.                                              | 2 064 129 | 361 032         | 478 965                        | 179 168                                                      | 42 838                                       | 1 002 126          |
| 3.Vj.                                              | 2 081 124 | 358 813         | 476 798                        | 179 228                                                      | 49 221                                       | 1 017 065          |
| 4.Vj.                                              | 2 046 671 | 366 562         | 466 694                        | 177 601                                                      | 48 340                                       | 987 476            |
| 2020 1.Vj. <b>p)</b>                               | 2 090 390 | 371 076         | 483 783                        | 180 477                                                      | 49 428                                       | 1 005 626          |
| 2.Vj. <b>p)</b>                                    | 2 259 854 | 424 141         | 548 754                        | 181 288                                                      | 49 629                                       | 1 056 041          |
| 3.Vj. <b>p)</b>                                    | 2 333 413 | 468 723         | 520 248                        | 184 051                                                      | 51 683                                       | 1 108 708          |
| 4.Vj. <b>p)</b>                                    | 2 314 330 | 522 392         | 496 606                        | 184 701                                                      | 53 450                                       | 1 057 180          |
| 2021 1.Vj. <b>p)</b>                               | 2 345 138 | 561 443         | 478 289                        | 182 756                                                      | 52 095                                       | 1 070 554          |
| 2.Vj. <b>p)</b>                                    | 2 399 045 | 620 472         | 477 703                        | 182 868                                                      | 43 990                                       | 1 074 011          |
| 3.Vj. <b>p)</b>                                    | 2 433 247 | 669 659         | 486 439                        | 183 485                                                      | 41 335                                       | 1 052 328          |

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 |
| <b>Gesamtstaat</b>                       |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2014                                     | 2 203 723 | 12 150                                | 72 618                                           | 1 501 494                              | 95 952                                       | 521 508                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2015                                     | 2 178 094 | 14 303                                | 65 676                                           | 1 498 922                              | 90 350                                       | 508 842                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2016                                     | 2 162 650 | 15 845                                | 69 715                                           | 1 483 871                              | 96 254                                       | 496 965                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2017                                     | 2 112 469 | 14 651                                | 48 789                                           | 1 484 462                              | 87 799                                       | 476 769                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2018                                     | 2 063 538 | 14 833                                | 52 572                                           | 1 456 160                              | 77 296                                       | 462 676                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2019 1.Vj.                               | 2 073 704 | 15 663                                | 64 218                                           | 1 460 634                              | 72 005                                       | 461 184                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj.                                    | 2 064 129 | 12 868                                | 56 256                                           | 1 463 027                              | 75 284                                       | 456 693                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj.                                    | 2 081 124 | 17 586                                | 62 602                                           | 1 465 529                              | 79 918                                       | 455 491                                 | .                                                       | .                                                      |
| 4.Vj.                                    | 2 046 671 | 14 595                                | 49 180                                           | 1 458 540                              | 69 289                                       | 455 068                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2020 1.Vj. p)                            | 2 090 390 | 11 590                                | 70 912                                           | 1 472 174                              | 85 137                                       | 450 577                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj. p)                                 | 2 259 854 | 13 333                                | 122 225                                          | 1 533 762                              | 142 708                                      | 447 826                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj. p)                                 | 2 333 413 | 12 134                                | 180 445                                          | 1 582 430                              | 111 480                                      | 446 923                                 | .                                                       | .                                                      |
| 4.Vj. p)                                 | 2 314 330 | 14 768                                | 163 401                                          | 1 593 394                              | 94 288                                       | 448 479                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2021 1.Vj. p)                            | 2 345 138 | 12 482                                | 180 788                                          | 1 637 711                              | 69 668                                       | 444 488                                 | .                                                       | .                                                      |
| 2.Vj. p)                                 | 2 399 045 | 13 183                                | 175 436                                          | 1 690 315                              | 76 371                                       | 443 740                                 | .                                                       | .                                                      |
| 3.Vj. p)                                 | 2 433 247 | 13 601                                | 183 243                                          | 1 712 408                              | 79 898                                       | 444 096                                 | .                                                       | .                                                      |
| <b>Bund</b>                              |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2014                                     | 1 398 475 | 12 150                                | 64 230                                           | 1 141 973                              | 54 388                                       | 125 735                                 | 1 202                                                   | 12 926                                                 |
| 2015                                     | 1 372 199 | 14 303                                | 49 512                                           | 1 138 862                              | 45 256                                       | 124 265                                 | 1 062                                                   | 13 667                                                 |
| 2016                                     | 1 365 933 | 15 845                                | 55 208                                           | 1 123 853                              | 50 004                                       | 121 022                                 | 556                                                     | 8 567                                                  |
| 2017                                     | 1 350 298 | 14 651                                | 36 297                                           | 1 131 896                              | 47 761                                       | 119 693                                 | 1 131                                                   | 10 618                                                 |
| 2018                                     | 1 323 058 | 14 833                                | 42 246                                           | 1 107 140                              | 42 057                                       | 116 782                                 | 933                                                     | 9 975                                                  |
| 2019 1.Vj.                               | 1 324 528 | 15 663                                | 50 032                                           | 1 102 604                              | 39 185                                       | 117 044                                 | 809                                                     | 11 583                                                 |
| 2.Vj.                                    | 1 320 388 | 12 868                                | 42 752                                           | 1 109 057                              | 38 950                                       | 116 761                                 | 835                                                     | 13 862                                                 |
| 3.Vj.                                    | 1 328 106 | 17 586                                | 48 934                                           | 1 105 439                              | 39 067                                       | 117 080                                 | 704                                                     | 13 849                                                 |
| 4.Vj.                                    | 1 299 872 | 14 595                                | 38 480                                           | 1 101 866                              | 28 617                                       | 116 314                                 | 605                                                     | 10 301                                                 |
| 2020 1.Vj. p)                            | 1 327 729 | 11 590                                | 56 680                                           | 1 103 935                              | 38 714                                       | 116 809                                 | 605                                                     | 8 174                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 1 473 936 | 13 333                                | 109 221                                          | 1 139 513                              | 95 489                                       | 116 381                                 | 585                                                     | 7 136                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 1 536 918 | 12 134                                | 166 564                                          | 1 178 691                              | 62 933                                       | 116 596                                 | 605                                                     | 11 878                                                 |
| 4.Vj. p)                                 | 1 513 204 | 14 768                                | 154 498                                          | 1 180 688                              | 46 811                                       | 116 439                                 | 609                                                     | 14 741                                                 |
| 2021 1.Vj. p)                            | 1 538 857 | 12 482                                | 167 484                                          | 1 212 500                              | 29 837                                       | 116 553                                 | 632                                                     | 23 153                                                 |
| 2.Vj. p)                                 | 1 589 176 | 13 183                                | 165 373                                          | 1 259 211                              | 35 006                                       | 116 404                                 | 631                                                     | 29 675                                                 |
| 3.Vj. p)                                 | 1 617 179 | 13 601                                | 170 961                                          | 1 280 591                              | 35 981                                       | 116 045                                 | 677                                                     | 31 613                                                 |
| <b>Länder</b>                            |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2014                                     | 658 164   | –                                     | 8 391                                            | 361 916                                | 19 245                                       | 268 612                                 | 14 825                                                  | 2 297                                                  |
| 2015                                     | 659 521   | –                                     | 16 169                                           | 362 376                                | 23 349                                       | 257 627                                 | 15 867                                                  | 2 348                                                  |
| 2016                                     | 642 291   | –                                     | 14 515                                           | 361 996                                | 20 482                                       | 245 298                                 | 11 273                                                  | 1 694                                                  |
| 2017                                     | 614 926   | –                                     | 12 543                                           | 354 688                                | 19 628                                       | 228 067                                 | 14 038                                                  | 2 046                                                  |
| 2018                                     | 600 776   | –                                     | 10 332                                           | 351 994                                | 18 864                                       | 219 587                                 | 14 035                                                  | 1 891                                                  |
| 2019 1.Vj.                               | 612 478   | –                                     | 14 190                                           | 361 293                                | 19 374                                       | 217 621                                 | 15 229                                                  | 2 004                                                  |
| 2.Vj.                                    | 610 700   | –                                     | 13 508                                           | 357 571                                | 24 784                                       | 214 838                                 | 17 631                                                  | 1 887                                                  |
| 3.Vj.                                    | 620 694   | –                                     | 13 671                                           | 363 723                                | 29 765                                       | 213 535                                 | 17 755                                                  | 1 957                                                  |
| 4.Vj.                                    | 609 828   | –                                     | 10 703                                           | 360 495                                | 25 768                                       | 212 862                                 | 14 934                                                  | 1 826                                                  |
| 2020 1.Vj. p)                            | 623 096   | –                                     | 14 234                                           | 372 021                                | 28 582                                       | 208 260                                 | 12 346                                                  | 1 783                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 645 075   | –                                     | 13 006                                           | 398 404                                | 28 298                                       | 205 368                                 | 11 168                                                  | 2 085                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 655 581   | –                                     | 13 882                                           | 408 310                                | 29 662                                       | 203 728                                 | 11 864                                                  | 2 090                                                  |
| 4.Vj. p)                                 | 660 572   | –                                     | 8 904                                            | 417 307                                | 30 371                                       | 203 990                                 | 12 143                                                  | 1 411                                                  |
| 2021 1.Vj. p)                            | 665 624   | –                                     | 13 305                                           | 430 103                                | 23 404                                       | 198 812                                 | 11 219                                                  | 2 018                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 669 605   | –                                     | 10 064                                           | 436 434                                | 25 197                                       | 197 910                                 | 12 834                                                  | 2 073                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 674 763   | –                                     | 12 284                                           | 437 437                                | 26 603                                       | 198 439                                 | 11 752                                                  | 2 146                                                  |
| <b>Gemeinden</b>                         |           |                                       |                                                  |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2014                                     | 163 639   | –                                     | –                                                | 1 297                                  | 26 065                                       | 136 276                                 | 1 959                                                   | 734                                                    |
| 2015                                     | 164 036   | –                                     | –                                                | 2 047                                  | 27 474                                       | 134 515                                 | 2 143                                                   | 463                                                    |
| 2016                                     | 166 931   | –                                     | –                                                | 2 404                                  | 27 002                                       | 137 524                                 | 1 819                                                   | 431                                                    |
| 2017                                     | 163 501   | –                                     | –                                                | 3 082                                  | 24 572                                       | 135 848                                 | 1 881                                                   | 466                                                    |
| 2018                                     | 155 884   | –                                     | 1                                                | 3 046                                  | 20 425                                       | 132 412                                 | 1 884                                                   | 497                                                    |
| 2019 1.Vj.                               | 154 169   | –                                     | 1                                                | 2 960                                  | 18 857                                       | 132 351                                 | 2 139                                                   | 498                                                    |
| 2.Vj.                                    | 152 796   | –                                     | –                                                | 2 961                                  | 18 814                                       | 131 021                                 | 2 016                                                   | 525                                                    |
| 3.Vj.                                    | 152 271   | –                                     | –                                                | 3 016                                  | 18 574                                       | 130 681                                 | 2 065                                                   | 555                                                    |
| 4.Vj.                                    | 153 673   | –                                     | –                                                | 2 996                                  | 19 079                                       | 131 598                                 | 1 856                                                   | 532                                                    |
| 2020 1.Vj. p)                            | 153 582   | –                                     | –                                                | 3 128                                  | 19 734                                       | 130 720                                 | 1 825                                                   | 508                                                    |
| 2.Vj. p)                                 | 153 716   | –                                     | –                                                | 3 094                                  | 19 718                                       | 130 903                                 | 2 085                                                   | 350                                                    |
| 3.Vj. p)                                 | 154 845   | –                                     | –                                                | 2 961                                  | 20 596                                       | 131 288                                 | 2 107                                                   | 339                                                    |
| 4.Vj. p)                                 | 154 203   | –                                     | –                                                | 3 366                                  | 18 137                                       | 132 700                                 | 1 406                                                   | 330                                                    |
| 2021 1.Vj. p)                            | 154 202   | –                                     | –                                                | 3 121                                  | 17 357                                       | 133 723                                 | 2 020                                                   | 345                                                    |
| 2.Vj. p)                                 | 155 485   | –                                     | –                                                | 3 121                                  | 18 400                                       | 133 964                                 | 2 090                                                   | 348                                                    |
| 3.Vj. p)                                 | 155 508   | –                                     | –                                                | 3 000                                  | 18 362                                       | 134 146                                 | 2 151                                                   | 344                                                    |

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                             |                                        |                                              |                                         |                                                         |                                                        |
| 2014                                     | 1 524     | –                                     | –                                                | –                                      | 481                                          | 1 043                                   | 94                                                      | 2 122                                                  |
| 2015                                     | 1 502     | –                                     | –                                                | –                                      | 537                                          | 965                                     | 91                                                      | 2 685                                                  |
| 2016                                     | 1 232     | –                                     | –                                                | –                                      | 562                                          | 670                                     | 89                                                      | 3 044                                                  |
| 2017                                     | 807       | –                                     | –                                                | –                                      | 262                                          | 545                                     | 15                                                      | 3 934                                                  |
| 2018                                     | 690       | –                                     | –                                                | –                                      | 388                                          | 302                                     | 16                                                      | 4 506                                                  |
| 2019 1.Vj.                               | 723       | –                                     | –                                                | –                                      | 453                                          | 270                                     | 16                                                      | 4 110                                                  |
| 2.Vj.                                    | 742       | –                                     | –                                                | –                                      | 557                                          | 185                                     | 16                                                      | 4 224                                                  |
| 3.Vj.                                    | 594       | –                                     | –                                                | –                                      | 391                                          | 203                                     | 16                                                      | 4 179                                                  |
| 4.Vj.                                    | 711       | –                                     | –                                                | –                                      | 375                                          | 336                                     | 16                                                      | 4 753                                                  |
| 2020 1.Vj. p)                            | 775       | –                                     | –                                                | –                                      | 287                                          | 488                                     | 16                                                      | 4 328                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 980       | –                                     | –                                                | –                                      | 581                                          | 399                                     | 16                                                      | 4 284                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 4 602     | –                                     | –                                                | –                                      | 4 210                                        | 392                                     | 3 956                                                   | 4 226                                                  |
| 4.Vj. p)                                 | 7 439     | –                                     | –                                                | –                                      | 7 128                                        | 311                                     | 6 931                                                   | 4 606                                                  |
| 2021 1.Vj. p)                            | 16 179    | –                                     | –                                                | –                                      | 15 985                                       | 194                                     | 15 853                                                  | 4 209                                                  |
| 2.Vj. p)                                 | 21 194    | –                                     | –                                                | –                                      | 20 995                                       | 199                                     | 20 860                                                  | 4 318                                                  |
| 3.Vj. p)                                 | 24 248    | –                                     | –                                                | –                                      | 24 053                                       | 195                                     | 23 872                                                  | 4 348                                                  |

Quelle: Eigene Berechnungen unter Verwendung von Angaben des Statistischen Bundesamts und der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH. <sup>1)</sup> Insbesondere Verbindlichkeiten aus dem Münzumschlag. <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 | Mio. €                  |              |                   |                        |                     |                              |                                          |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |                                      |                                 |
|------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------|------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                                          | 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>sindexierte<br>Anleihen 4) | inflation-<br>sindexierte<br>Obliga-<br>tionen 4) | Kapitalin-<br>dexierung<br>inflation-<br>sindexierter<br>Wertpapiere | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen 5)              | Unver-<br>zinsliche<br>Schatzan-<br>weisungen 6)                     | Bundes-<br>schatzbriefe              |                                 |
| insgesamt 1)                             |                         |              | insgesamt 1)      |                        | Tages-<br>anleihe   | insgesamt 1)                 | Bundes-<br>anleihen                      | Bundes-<br>obliga-<br>tionen                      | inflation-<br>sindexierte<br>Anleihen 4)                             | inflation-<br>sindexierte<br>Obliga-<br>tionen 4) | Kapitalin-<br>dexierung<br>inflation-<br>sindexierter<br>Wertpapiere | Bundes-<br>schatzan-<br>weisungen 5) |                                 |
| 2007                                     | 987 909                 | 6 675        | .                 | 917 584                | 564 137             | 173 949                      | 10 019                                   | 3 444                                             | 506                                                                  | 102 083                                           | 37 385                                                               | 10 287                               | 63 650                          |
| 2008                                     | 1 019 905               | 12 466       | 3 174             | 928 754                | 571 913             | 164 514                      | 12 017                                   | 7 522                                             | 1 336                                                                | 105 684                                           | 40 795                                                               | 9 649                                | 78 685                          |
| 2009                                     | 1 086 173               | 9 981        | 2 495             | 1 013 072              | 577 798             | 166 471                      | 16 982                                   | 7 748                                             | 1 369                                                                | 113 637                                           | 104 409                                                              | 9 471                                | 63 121                          |
| 2010                                     | 1 337 160               | 10 890       | 1 975             | 1 084 019              | 602 624             | 185 586                      | 25 958                                   | 9 948                                             | 2 396                                                                | 126 220                                           | 85 867                                                               | 8 704                                | 242 251                         |
| 2011                                     | 1 346 869               | 10 429       | 2 154             | 1 121 331              | 615 200             | 199 284                      | 29 313                                   | 14 927                                            | 3 961                                                                | 130 648                                           | 58 297                                                               | 8 208                                | 215 109                         |
| 2012                                     | 1 390 377               | 9 742        | 1 725             | 1 177 168              | 631 425             | 217 586                      | 35 350                                   | 16 769                                            | 5 374                                                                | 117 719                                           | 56 222                                                               | 6 818                                | 203 467                         |
| 2013                                     | 1 392 745               | 10 592       | 1 397             | 1 192 025              | 643 200             | 234 759                      | 41 105                                   | 10 613                                            | 4 730                                                                | 110 029                                           | 50 004                                                               | 4 488                                | 190 127                         |
| 2014                                     | 1 398 475               | 12 150       | 1 187             | 1 206 203              | 653 823             | 244 633                      | 48 692                                   | 14 553                                            | 5 368                                                                | 103 445                                           | 27 951                                                               | 2 375                                | 180 123                         |
| 2015                                     | 1 372 199               | 14 303       | 1 070             | 1 188 375              | 663 296             | 232 387                      | 59 942                                   | 14 553                                            | 5 607                                                                | 96 389                                            | 18 536                                                               | 1 305                                | 169 521                         |
| 2016                                     | 1 365 933               | 15 845       | 1 010             | 1 179 062              | 670 245             | 221 551                      | 51 879                                   | 14 585                                            | 3 602                                                                | 95 727                                            | 23 609                                                               | 737                                  | 171 026                         |
| 2017                                     | 1 350 298               | 14 651       | 966               | 1 168 193              | 693 687             | 203 899                      | 58 365                                   | 14 490                                            | 4 720                                                                | 91 013                                            | 10 037                                                               | 289                                  | 167 455                         |
| 2018                                     | 1 323 058               | 14 833       | 921               | 1 149 386              | 710 513             | 182 847                      | 64 647                                   | –                                                 | 5 139                                                                | 86 009                                            | 12 949                                                               | 48                                   | 158 839                         |
| 2019                                     | 1 299 872               | 14 595       | –                 | 1 140 346              | 719 747             | 174 719                      | 69 805                                   | –                                                 | 6 021                                                                | 89 230                                            | 13 487                                                               | .                                    | 144 931                         |
| 2020 p)                                  | 1 513 204               | 14 768       | .                 | 1 335 186              | 808 300             | 183 046                      | 58 279                                   | –                                                 | 3 692                                                                | 98 543                                            | 113 141                                                              | .                                    | 163 250                         |
| 2019 1.Vj.                               | 1 324 528               | 15 663       | 902               | 1 152 636              | 709 008             | 178 900                      | 66 531                                   | –                                                 | 4 191                                                                | 89 782                                            | 18 288                                                               | 31                                   | 156 229                         |
| 2.Vj.                                    | 1 320 388               | 12 868       | 852               | 1 151 809              | 720 904             | 173 313                      | 68 110                                   | –                                                 | 5 691                                                                | 91 024                                            | 15 042                                                               | 19                                   | 155 711                         |
| 3.Vj.                                    | 1 328 106               | 17 586       | 822               | 1 154 373              | 711 482             | 183 268                      | 69 088                                   | –                                                 | 5 639                                                                | 90 416                                            | 18 100                                                               | –                                    | 156 147                         |
| 4.Vj.                                    | 1 299 872               | 14 595       | –                 | 1 140 346              | 719 747             | 174 719                      | 69 805                                   | –                                                 | 6 021                                                                | 89 230                                            | 13 487                                                               | .                                    | 144 931                         |
| 2020 1.Vj. p)                            | 1 327 729               | 11 590       | .                 | 1 160 616              | 721 343             | 182 095                      | 71 028                                   | –                                                 | 5 310                                                                | 91 084                                            | 23 572                                                               | .                                    | 155 524                         |
| 2.Vj. p)                                 | 1 473 936               | 13 333       | .                 | 1 248 734              | 774 587             | 178 329                      | 56 061                                   | –                                                 | 3 752                                                                | 95 622                                            | 79 987                                                               | .                                    | 211 869                         |
| 3.Vj. p)                                 | 1 536 918               | 12 134       | .                 | 1 345 255              | 796 338             | 191 388                      | 57 144                                   | –                                                 | 3 737                                                                | 99 276                                            | 127 478                                                              | .                                    | 179 529                         |
| 4.Vj. p)                                 | 1 513 204               | 14 768       | .                 | 1 335 186              | 808 300             | 183 046                      | 58 279                                   | –                                                 | 3 692                                                                | 98 543                                            | 113 141                                                              | .                                    | 163 250                         |
| 2021 1.Vj. p)                            | 1 538 857               | 12 482       | .                 | 1 379 984              | 821 254             | 194 571                      | 60 687                                   | –                                                 | 3 857                                                                | 103 910                                           | 134 800                                                              | .                                    | 146 390                         |
| 2.Vj. p)                                 | 1 589 176               | 13 183       | .                 | 1 424 584              | 873 345             | 189 048                      | 62 569                                   | –                                                 | 5 056                                                                | 104 997                                           | 139 451                                                              | .                                    | 151 410                         |
| 3.Vj. p)                                 | 1 617 179               | 13 601       | .                 | 1 451 552              | 884 358             | 203 353                      | 63 851                                   | –                                                 | 5 456                                                                | 105 398                                           | 146 533                                                              | .                                    | 152 026                         |

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 Münzumschlag. <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                                                 | 2020           |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       | 2021  |  |  |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------|---------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|--|
|                                                          | 2019           | 2020    | 2021    | 2019                           | 2020  | 2021  | 1.Vj. | 2.Vj. | 3.Vj. | 4.Vj. | 1.Vj. | 2.Vj. | 3.Vj. |  |  |
|                                                          | Index 2015=100 |         |         | Veränderung gegen Vorjahr in % |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Preisbereinigt, verkettet                                |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| I. Entstehung des Inlandsprodukts                        |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Produzierendes Gewerbe (ohne Baugewerbe)                 | 108,0          | 98,0    | 101,7   | - 1,6                          | - 9,3 | 3,8   | - 5,1 | -21,3 | - 9,5 | - 1,4 | - 2,1 | 19,9  | 1,9   |  |  |
| Baugewerbe                                               | 104,2          | 108,2   | 107,7   | 0,4                            | 3,8   | - 0,4 | 6,0   | 1,9   | - 1,8 | 9,0   | - 4,5 | 3,1   | 3,5   |  |  |
| Handel, Verkehr, Gastgewerbe                             | 109,1          | 103,5   | 106,6   | 3,3                            | - 5,2 | 3,0   | 0,3   | -14,9 | - 2,7 | - 2,9 | - 7,7 | 12,4  | 2,8   |  |  |
| Information und Kommunikation                            | 120,7          | 119,5   | 123,5   | 3,8                            | - 1,0 | 3,3   | 0,6   | - 4,4 | - 1,1 | 0,5   | 0,4   | 6,6   | 2,6   |  |  |
| Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 95,3           | 95,8    | 95,4    | 1,3                            | 0,5   | - 0,4 | 0,4   | 0,8   | 1,3   | - 0,4 | - 0,8 | - 0,5 | 0,9   |  |  |
| Grundstücks- und Wohnungswesen                           | 102,7          | 102,3   | 103,3   | 0,9                            | - 0,4 | 1,0   | 0,0   | - 1,6 | 0,2   | - 0,4 | - 0,0 | 1,8   | 0,3   |  |  |
| Unternehmensdienstleister 1)                             | 110,7          | 102,5   | 108,1   | 0,1                            | - 7,4 | 5,4   | - 1,4 | -13,4 | - 8,2 | - 6,9 | - 6,7 | 9,8   | 6,1   |  |  |
| Öffentliche Dienstleister, Erziehung und Gesundheit      | 107,0          | 103,5   | 106,9   | 1,8                            | - 3,2 | 3,2   | - 0,5 | - 8,9 | 0,0   | - 3,8 | - 3,2 | 10,3  | 2,9   |  |  |
| Sonstige Dienstleister                                   | 103,3          | 92,5    | 93,1    | 1,9                            | -10,5 | 0,6   | - 2,7 | -19,7 | - 3,9 | -16,0 | -10,5 | 8,1   | 1,8   |  |  |
| Bruttowertschöpfung                                      | 107,3          | 102,1   | 105,0   | 1,0                            | - 4,9 | 2,9   | - 1,3 | -11,9 | - 3,9 | - 2,4 | - 3,8 | 10,5  | 2,6   |  |  |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 107,2          | 102,3   | 105,1   | 1,1                            | - 4,6 | 2,7   | - 1,5 | -11,3 | - 3,6 | - 1,9 | - 3,2 | 10,4  | 2,5   |  |  |
| II. Verwendung des Inlandsprodukts                       |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Private Konsumausgaben 3)                                | 107,0          | 100,8   | 100,8   | 1,6                            | - 5,9 | 0,0   | - 1,1 | -13,2 | - 3,4 | - 5,7 | - 9,2 | 6,5   | 1,6   |  |  |
| Konsumausgaben des Staates                               | 110,0          | 113,9   | 117,7   | 3,0                            | 3,5   | 3,4   | 2,5   | 3,5   | 4,0   | 4,2   | 2,4   | 6,0   | 2,2   |  |  |
| Ausrüstungen                                             | 113,1          | 100,5   | 103,7   | 1,0                            | -11,2 | 3,2   | - 9,4 | -23,6 | - 9,5 | - 2,9 | 0,6   | 20,7  | - 1,9 |  |  |
| Bauten                                                   | 108,7          | 111,4   | 112,0   | 1,1                            | 2,5   | 0,5   | 5,4   | 0,7   | - 0,6 | 5,1   | - 1,8 | 4,7   | 2,0   |  |  |
| Sonstige Anlagen 4)                                      | 119,9          | 121,1   | 121,9   | 5,5                            | 1,0   | 0,7   | 3,8   | - 1,3 | 0,3   | 1,3   | - 2,1 | 2,6   | 0,8   |  |  |
| Vorratsveränderungen 5) 6)                               | .              | .       | .       | - 0,1                          | - 0,9 | 0,7   | - 0,3 | - 0,2 | - 1,9 | - 1,3 | 0,3   | 0,4   | 2,0   |  |  |
| Inländische Verwendung                                   | 109,5          | 105,2   | 107,2   | 1,8                            | - 4,0 | 1,9   | - 0,3 | - 8,5 | - 3,7 | - 3,3 | - 4,4 | 7,4   | 3,7   |  |  |
| Außenbeitrag 6)                                          | .              | .       | .       | - 0,7                          | - 0,8 | 0,9   | - 1,2 | - 3,3 | - 0,1 | 1,2   | 0,9   | 3,3   | - 0,9 |  |  |
| Exporte                                                  | 111,2          | 100,8   | 110,3   | 1,1                            | - 9,3 | 9,4   | - 3,1 | -22,1 | - 9,1 | - 3,1 | - 0,5 | 26,4  | 5,5   |  |  |
| Importe                                                  | 117,5          | 107,4   | 116,6   | 2,9                            | - 8,6 | 8,6   | - 0,6 | -17,3 | -10,1 | - 6,4 | - 2,9 | 20,1  | 8,9   |  |  |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 107,2          | 102,3   | 105,1   | 1,1                            | - 4,6 | 2,7   | - 1,5 | -11,3 | - 3,6 | - 1,9 | - 3,2 | 10,4  | 2,5   |  |  |
| In jeweiligen Preisen (Mrd €)                            |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| III. Verwendung des Inlandsprodukts                      |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Private Konsumausgaben 3)                                | 1 802,9        | 1 708,0 | 1 760,6 | 2,9                            | - 5,3 | 3,1   | 0,5   | -12,1 | - 3,7 | - 5,6 | - 7,5 | 8,3   | 5,5   |  |  |
| Konsumausgaben des Staates                               | 705,2          | 754,6   | 804,3   | 5,2                            | 7,0   | 6,6   | 5,4   | 7,6   | 7,3   | 7,7   | 6,6   | 7,1   | 7,1   |  |  |
| Ausrüstungen                                             | 241,1          | 216,9   | 227,7   | 2,4                            | -10,0 | 5,0   | - 8,0 | -22,5 | - 8,3 | - 1,9 | 2,0   | 22,5  | - 0,1 |  |  |
| Bauten                                                   | 364,1          | 380,1   | 413,8   | 5,4                            | 4,4   | 8,9   | 9,0   | 3,7   | 0,0   | 5,7   | 0,0   | 9,8   | 14,3  |  |  |
| Sonstige Anlagen 4)                                      | 137,0          | 138,9   | 141,5   | 6,9                            | 1,4   | 1,8   | 4,3   | - 1,0 | 0,6   | 1,7   | - 1,0 | 3,8   | 2,0   |  |  |
| Vorratsveränderungen 5)                                  | 26,8           | -23,7   | 11,8    | .                              | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     |  |  |
| Inländische Verwendung                                   | 3 277,1        | 3 174,8 | 3 359,6 | 3,7                            | - 3,1 | 5,8   | 1,6   | - 7,7 | - 3,4 | - 3,0 | - 2,8 | 9,8   | 9,2   |  |  |
| Außenbeitrag                                             | 196,2          | 192,8   | 204,3   | .                              | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     | .     |  |  |
| Exporte                                                  | 1 619,4        | 1 462,1 | 1 685,4 | 1,7                            | - 9,7 | 15,3  | - 2,8 | -22,5 | - 9,9 | - 3,8 | 0,5   | 31,6  | 13,1  |  |  |
| Importe                                                  | 1 423,2        | 1 269,3 | 1 481,2 | 2,7                            | -10,8 | 16,7  | - 1,6 | -21,0 | -12,5 | - 8,1 | - 2,3 | 29,4  | 19,5  |  |  |
| Bruttoinlandsprodukt 2)                                  | 3 473,4        | 3 367,6 | 3 563,9 | 3,1                            | - 3,0 | 5,8   | 0,8   | - 9,2 | - 2,7 | - 1,3 | - 1,5 | 11,5  | 7,1   |  |  |
| IV. Preise (2015=100)                                    |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Privater Konsum                                          | 105,1          | 105,8   | 109,0   | 1,3                            | 0,6   | 3,0   | 1,6   | 1,3   | - 0,3 | 0,1   | 1,9   | 1,7   | 3,8   |  |  |
| Bruttoinlandsprodukt                                     | 107,0          | 108,8   | 112,1   | 2,1                            | 1,6   | 3,1   | 2,4   | 2,4   | 1,0   | 0,6   | 1,8   | 1,0   | 4,5   |  |  |
| Terms of Trade                                           | 100,8          | 102,9   | 100,8   | 0,7                            | 2,0   | - 2,0 | 1,3   | 4,2   | 1,8   | 1,2   | 0,5   | - 3,4 | - 2,3 |  |  |
| V. Verteilung des Volkseinkommens                        |                |         |         |                                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |  |
| Arbeitnehmerentgelt                                      | 1 855,5        | 1 852,1 | 1 915,2 | 4,6                            | - 0,2 | 3,4   | 2,9   | - 3,2 | - 0,7 | 0,4   | - 0,4 | 5,4   | 4,4   |  |  |
| Unternehmens- und Vermögenseinkommen                     | 752,7          | 676,1   | 780,2   | - 1,5                          | -10,2 | 15,4  | - 5,6 | -27,2 | - 7,4 | - 2,2 | 1,9   | 41,5  | 12,8  |  |  |
| Volkseinkommen                                           | 2 608,2        | 2 528,2 | 2 695,4 | 2,8                            | - 3,1 | 6,6   | 0,1   | - 9,8 | - 2,8 | - 0,3 | 0,3   | 13,3  | 6,8   |  |  |
| Nachr.: Bruttonationaleinkommen                          | 3 586,0        | 3 461,3 | 3 669,8 | 3,2                            | - 3,5 | 6,0   | 0,3   | - 9,2 | - 3,4 | - 1,7 | - 1,3 | 11,5  | 7,6   |  |  |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2021. Erste Jahresergebnisse für 2021; Rechenstand: Januar 2022. <sup>1</sup> Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen, technischen und sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen. <sup>2</sup> Bruttowertschöpfung zuzüglich Gütersteuern (saldiert mit Gütersubventionen). <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 \*)

Arbeitsstägig bereinigt o)

|                                    | davon:                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produzierendes Gewerbe             | Baugewerbe                                                                                                                                                                                            | Energie                                                                                                                                                                                            | Industrie                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
|                                    |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                    | zusammen                                                                                                                                                                                              | davon: nach Hauptgruppen                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                        | darunter: ausgewählte Wirtschaftszweige                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
|                                    |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                       | Vorleistungsgüterproduzenten                                                                                                                                                                            | Investitionsgüterproduzenten                                                                                                                                                                            | Gebrauchsgüterproduzenten                                                                                                                                                                                | Verbrauchsgüterproduzenten                                                                                                                                                                             | Metallerzeugung und -bearbeitung, Herstellung von Metallerzeugnissen                                                                                                                               | Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen sowie von elektrischen Ausrüstungen                                                                                           | Maschinenbau                                                                                                                                                                                              | Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
| 2015 = 100                         |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
|                                    | 100                                                                                                                                                                                                   | 14,04                                                                                                                                                                                              | 6,37                                                                                                                                                                                                  | 79,59                                                                                                                                                                                                   | 29,45                                                                                                                                                                                                   | 36,98                                                                                                                                                                                                    | 2,27                                                                                                                                                                                                   | 10,89                                                                                                                                                                                              | 10,31                                                                                                                                                                                                              | 9,95                                                                                                                                                                                                      | 12,73                                                                                                                                                                                                    | 14,16                                                                                                                                                                                                               |
| 2)                                 | 104,9<br>105,9<br>102,5<br>94,1<br>93,7<br>101,8<br>95,0<br>97,7<br>96,1<br>106,0<br>97,6<br>88,6<br>90,9<br>105,4<br>97,4<br>96,5<br>99,1<br>99,3<br>89,9<br>99,0<br>100,8<br>103,5                  | 108,7<br>109,1<br>112,8<br>116,1<br>118,5<br>130,7<br>94,7<br>118,2<br>120,2<br>130,4<br>137,0<br>76,3<br>88,9<br>119,0<br>116,1<br>117,6<br>120,8<br>123,8<br>113,5<br>123,2<br>125,9<br>128,7    | 98,9<br>97,4<br>90,4<br>84,4<br>78,8<br>91,8<br>92,0<br>81,5<br>80,2<br>91,8<br>92,2<br>97,5<br>86,5<br>88,9<br>92,1<br>86,5<br>81,2<br>76,9<br>77,5<br>79,9<br>83,2<br>92,3<br>89,7                  | 104,7<br>106,0<br>101,6<br>91,0<br>90,5<br>97,5<br>95,2<br>95,3<br>93,1<br>102,8<br>91,1<br>90,0<br>91,6<br>104,1<br>95,0<br>94,0<br>97,0<br>96,7<br>86,6<br>95,9<br>97,1<br>100,2                      | 104,9<br>105,5<br>101,8<br>94,9<br>94,4<br>98,3<br>103,6<br>87,1<br>101,8<br>104,2<br>87,9<br>100,2<br>99,3<br>111,2<br>104,2<br>104,7<br>105,4<br>105,2<br>97,8<br>102,5<br>103,8<br>103,7             | 105,0<br>106,0<br>101,4<br>85,7<br>84,8<br>95,9<br>88,1<br>87,1<br>82,5<br>101,4<br>92,9<br>80,9<br>85,6<br>97,7<br>88,1<br>84,6<br>88,5<br>87,6<br>73,2<br>86,6<br>87,7<br>94,2                         | 106,9<br>106,2<br>106,2<br>97,6<br>97,9<br>106,5<br>100,7<br>103,0<br>102,4<br>114,4<br>96,5<br>95,6<br>99,2<br>107,3<br>101,9<br>100,4<br>106,7<br>102,9<br>92,9<br>111,4<br>113,1<br>113,9           | 103,0<br>106,9<br>101,0<br>97,2<br>98,0<br>99,0<br>96,1<br>96,4<br>103,3<br>101,6<br>92,5<br>92,4<br>89,8<br>106,2<br>92,0<br>95,8<br>101,4<br>103,4<br>100,1<br>106,3<br>107,3<br>108,3           | 106,2<br>107,3<br>102,8<br>90,5<br>89,7<br>95,4<br>99,4<br>101,1<br>96,9<br>103,1<br>84,2<br>94,1<br>96,6<br>107,6<br>100,9<br>99,7<br>102,7<br>100,4<br>90,4<br>99,9<br>100,6<br>102,4                            | 107,0<br>108,9<br>106,5<br>98,5<br>97,1<br>105,3<br>107,0<br>108,2<br>109,2<br>111,1<br>100,3<br>100,4<br>104,2<br>116,5<br>106,9<br>106,4<br>111,2<br>110,4<br>105,8<br>111,5<br>109,9<br>111,9          | 104,1<br>106,5<br>103,4<br>89,5<br>86,6<br>98,5<br>91,3<br>95,3<br>94,5<br>98,8<br>106,5<br>82,1<br>88,2<br>103,6<br>94,5<br>93,0<br>98,4<br>98,1<br>86,3<br>99,2<br>96,3<br>100,0                       | 105,3<br>103,5<br>92,0<br>69,3<br>71,7<br>81,4<br>75,4<br>66,7<br>55,2<br>92,5<br>66,2<br>71,0<br>74,1<br>81,0<br>71,2<br>64,1<br>64,7<br>64,7<br>42,8<br>58,2<br>63,7<br>71,4                                      |
| Veränderung gegenüber Vorjahr in % |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                     |
| 2)                                 | + 3,3<br>+ 1,0<br>- 3,2<br>- 8,2<br>- 8,4<br>- 1,6<br>- 1,7<br>+ 15,9<br>+ 2,5<br>- 2,5<br>+ 0,8<br>- 3,7<br>- 6,6<br>+ 4,9<br>+ 27,5<br>+ 16,8<br>+ 5,7<br>+ 6,0<br>+ 2,2<br>- 0,4<br>- 0,9<br>- 2,4 | + 3,3<br>+ 0,4<br>+ 3,4<br>+ 2,9<br>- 0,5<br>+ 5,0<br>- 4,7<br>+ 2,0<br>+ 1,4<br>+ 3,1<br>+ 9,3<br>- 9,9<br>- 7,6<br>+ 1,5<br>+ 3,2<br>+ 3,8<br>- 0,7<br>+ 3,3<br>- 0,3<br>+ 1,1<br>+ 1,0<br>- 1,3 | + 0,4<br>- 1,5<br>- 7,2<br>- 6,6<br>- 2,9<br>- 2,7<br>- 2,3<br>+ 11,9<br>+ 1,8<br>- 3,6<br>- 3,8<br>- 2,6<br>- 5,7<br>+ 1,3<br>+ 18,8<br>+ 13,2<br>+ 3,9<br>+ 2,4<br>- 1,0<br>+ 4,1<br>+ 1,1<br>- 2,3 | + 3,6<br>+ 1,2<br>- 4,2<br>- 10,4<br>- 10,4<br>- 3,0<br>- 1,1<br>+ 19,7<br>+ 2,8<br>- 3,6<br>- 0,8<br>- 2,9<br>- 6,5<br>+ 5,9<br>+ 35,1<br>+ 20,4<br>+ 7,2<br>+ 6,9<br>+ 3,0<br>- 1,1<br>- 1,4<br>- 2,5 | + 4,1<br>+ 0,6<br>- 3,5<br>- 6,8<br>- 7,5<br>+ 1,1<br>+ 2,3<br>+ 22,4<br>+ 7,9<br>+ 0,9<br>+ 5,5<br>+ 1,6<br>- 1,7<br>+ 6,9<br>+ 25,7<br>+ 24,6<br>+ 17,2<br>+ 12,8<br>+ 7,4<br>+ 3,7<br>+ 1,1<br>- 0,5 | + 3,7<br>+ 1,0<br>- 4,3<br>- 15,5<br>- 15,3<br>- 6,0<br>- 3,3<br>+ 22,8<br>- 2,7<br>- 6,5<br>- 4,9<br>- 6,0<br>- 10,2<br>+ 6,3<br>+ 61,7<br>+ 21,6<br>- 0,1<br>+ 1,9<br>- 2,8<br>- 6,9<br>- 6,0<br>- 7,1 | + 4,2<br>- 0,7<br>± 0,0<br>- 8,1<br>- 6,1<br>- 2,5<br>- 0,9<br>+ 22,1<br>+ 4,6<br>- 1,6<br>- 0,9<br>- 3,4<br>- 4,3<br>+ 5,1<br>+ 44,5<br>+ 17,7<br>+ 9,8<br>+ 11,0<br>+ 1,4<br>+ 1,7<br>+ 4,0<br>+ 0,4 | + 2,1<br>+ 3,8<br>- 5,5<br>- 3,8<br>- 3,1<br>- 3,7<br>- 3,8<br>+ 4,8<br>+ 5,4<br>- 5,4<br>- 1,3<br>- 5,7<br>- 8,1<br>+ 2,1<br>+ 2,7<br>+ 7,0<br>+ 4,8<br>+ 6,1<br>+ 6,9<br>+ 3,4<br>+ 4,4<br>+ 6,6 | + 4,5<br>+ 1,0<br>- 4,2<br>- 12,0<br>- 12,7<br>- 1,9<br>+ 1,3<br>+ 28,2<br>+ 8,0<br>- 1,9<br>+ 2,3<br>- 1,1<br>+ 2,1<br>+ 6,7<br>+ 37,8<br>+ 29,0<br>+ 19,4<br>+ 16,1<br>+ 5,5<br>+ 3,1<br>+ 1,6<br>+ 5,2<br>+ 0,7 | + 5,9<br>+ 1,8<br>- 2,2<br>- 7,5<br>- 9,7<br>- 0,6<br>+ 3,5<br>+ 22,5<br>+ 12,5<br>+ 0,1<br>+ 2,1<br>+ 0,8<br>+ 1,5<br>+ 8,1<br>+ 27,6<br>+ 22,9<br>+ 17,7<br>+ 16,9<br>+ 12,9<br>+ 8,1<br>+ 5,2<br>+ 0,7 | + 4,5<br>+ 2,3<br>- 2,9<br>- 13,4<br>- 15,1<br>- 9,2<br>- 0,1<br>+ 17,2<br>+ 9,2<br>- 9,0<br>- 8,5<br>- 0,6<br>- 3,3<br>+ 3,2<br>+ 35,0<br>+ 20,0<br>+ 2,0<br>+ 13,5<br>+ 9,5<br>+ 4,9<br>+ 6,6<br>+ 1,2 | + 3,1<br>- 1,7<br>- 11,1<br>- 24,7<br>- 19,5<br>- 4,2<br>- 5,9<br>+ 51,1<br>- 23,0<br>- 5,5<br>- 1,2<br>- 12,2<br>- 19,6<br>+ 20,5<br>+ 384,4<br>+ 40,6<br>- 10,3<br>- 14,9<br>- 25,3<br>- 28,9<br>- 25,5<br>- 22,8 |

Quelle der Ursprungswerte: Statistisches Bundesamt. \* Erläuterungen siehe Statistische Fachreihe Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, Tabellen III.1.a bis III.1.c o) Mithilfe von JDemetra+ 2.2.2 (X13). 1 Anteil an der Bruttowertschöpfung zu Faktorkosten des Produzierenden Gewerbes im Basisjahr 2015. 2 Ab Januar 2018 Gewichte im Hoch- und

Tiefbau vom Statistischen Bundesamt korrigiert. 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

### 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 % | %            |
| 2014       | 1 234,2                      | 4,0                         | 830,5                       | 3,9                         | 394,0                                   | 2,6                         | 1 224,5            | 3,5                         | 1 734,5                  | 2,6                         | 170,6     | 8,6                         | 9,8          |
| 2015       | 1 285,5                      | 4,2                         | 863,3                       | 4,0                         | 410,5                                   | 4,2                         | 1 273,8            | 4,0                         | 1 782,3                  | 2,8                         | 179,4     | 5,1                         | 10,1         |
| 2016       | 1 337,4                      | 4,0                         | 896,3                       | 3,8                         | 426,2                                   | 3,8                         | 1 322,5            | 3,8                         | 1 841,5                  | 3,3                         | 187,8     | 4,7                         | 10,2         |
| 2017       | 1 395,4                      | 4,3                         | 932,5                       | 4,0                         | 441,8                                   | 3,6                         | 1 374,3            | 3,9                         | 1 905,2                  | 3,5                         | 202,8     | 8,0                         | 10,6         |
| 2018       | 1 462,6                      | 4,8                         | 976,3                       | 4,7                         | 454,3                                   | 2,8                         | 1 430,6            | 4,1                         | 1 975,8                  | 3,7                         | 223,7     | 10,3                        | 11,3         |
| 2019       | 1 524,1                      | 4,2                         | 1 022,0                     | 4,7                         | 474,4                                   | 4,4                         | 1 496,4            | 4,6                         | 2 021,6                  | 2,3                         | 218,7     | – 2,2                       | 10,8         |
| 2020       | 1 514,1                      | – 0,7                       | 1 021,3                     | – 0,1                       | 518,8                                   | 9,4                         | 1 540,1            | 2,9                         | 2 035,1                  | 0,7                         | 327,1     | 49,6                        | 16,1         |
| 2020 2.Vj. | 355,9                        | – 4,4                       | 234,8                       | – 3,8                       | 130,4                                   | 11,3                        | 365,2              | 1,1                         | 491,7                    | – 1,5                       | 97,4      | 92,3                        | 19,8         |
| 3.Vj.      | 374,1                        | – 1,2                       | 258,1                       | – 0,6                       | 132,0                                   | 10,2                        | 390,1              | 2,8                         | 508,1                    | 0,7                         | 66,5      | 44,4                        | 13,1         |
| 4.Vj.      | 417,9                        | 0,1                         | 282,1                       | 1,1                         | 131,3                                   | 10,4                        | 413,3              | 3,9                         | 514,9                    | 0,7                         | 78,9      | 60,6                        | 15,3         |
| 2021 1.Vj. | 362,0                        | – 1,1                       | 245,1                       | – 0,5                       | 136,8                                   | 9,4                         | 381,8              | 2,8                         | 517,2                    | – 0,6                       | 113,9     | 35,2                        | 22,0         |
| 2.Vj.      | 377,1                        | 6,0                         | 250,8                       | 6,8                         | 134,6                                   | 3,2                         | 385,4              | 5,5                         | 509,9                    | 3,7                         | 83,0      | – 14,8                      | 16,3         |
| 3.Vj.      | 391,3                        | 4,6                         | 270,1                       | 4,6                         | 131,1                                   | – 0,7                       | 401,1              | 2,8                         | 521,8                    | 2,7                         | 56,0      | – 15,8                      | 10,7         |

Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2021. \* 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 monetäre

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

|            | Tariflohnindex 1) |                    |                 |                    |                                   |                    |                     |                    | nachrichtlich:<br>Löhne und Gehälter<br>je Arbeitnehmer 3) |                    |
|------------|-------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|
|            | auf Stundenbasis  |                    | auf Monatsbasis |                    |                                   |                    |                     |                    |                                                            |                    |
|            |                   |                    | insgesamt       |                    | insgesamt<br>ohne Einmalzahlungen |                    | Grundvergütungen 2) |                    |                                                            |                    |
|            |                   |                    |                 |                    |                                   |                    |                     |                    |                                                            |                    |
| Zeit       | 2015=100          | % gegen<br>Vorjahr | 2015=100        | % gegen<br>Vorjahr | 2015=100                          | % gegen<br>Vorjahr | 2015=100            | % gegen<br>Vorjahr | 2015=100                                                   | % gegen<br>Vorjahr |
| 2014       | 97,7              | 3,1                | 97,8            | 2,9                | 97,7                              | 2,8                | 97,6                | 2,8                | 97,2                                                       | 2,9                |
| 2015       | 100,0             | 2,4                | 100,0           | 2,3                | 100,0                             | 2,3                | 100,0               | 2,4                | 100,0                                                      | 2,9                |
| 2016       | 102,1             | 2,1                | 102,1           | 2,1                | 102,1                             | 2,1                | 102,2               | 2,2                | 102,5                                                      | 2,5                |
| 2017       | 104,2             | 2,1                | 104,2           | 2,0                | 104,3                             | 2,1                | 104,5               | 2,3                | 105,1                                                      | 2,6                |
| 2018       | 107,1             | 2,8                | 107,1           | 2,8                | 107,0                             | 2,6                | 107,3               | 2,7                | 108,5                                                      | 3,2                |
| 2019       | 110,2             | 2,9                | 110,2           | 2,9                | 109,7                             | 2,5                | 110,0               | 2,5                | 111,7                                                      | 3,0                |
| 2020       | 112,6             | 2,2                | 112,6           | 2,2                | 111,9                             | 2,0                | 112,2               | 2,0                | 111,5                                                      | – 0,1              |
| 2020 2.Vj. | 105,0             | 2,0                | 105,0           | 1,9                | 105,1                             | 2,2                | 112,1               | 2,1                | 105,4                                                      | – 3,5              |
| 3.Vj.      | 116,2             | 1,8                | 116,2           | 1,8                | 114,5                             | 1,8                | 112,5               | 1,8                | 110,7                                                      | – 0,2              |
| 4.Vj.      | 125,1             | 2,7                | 125,1           | 2,7                | 124,0                             | 1,8                | 112,6               | 1,8                | 122,8                                                      | 1,2                |
| 2021 1.Vj. | 105,8             | 1,5                | 105,7           | 1,5                | 105,8                             | 1,5                | 113,3               | 1,5                | 107,5                                                      | 0,1                |
| 2.Vj.      | 107,4             | 2,3                | 107,4           | 2,3                | 106,5                             | 1,4                | 113,8               | 1,5                | 111,3                                                      | 5,6                |
| 3.Vj.      | 117,4             | 1,0                | 117,4           | 1,0                | 116,1                             | 1,4                | 114,1               | 1,4                | 114,8                                                      | 3,7                |
| 2021 Mai   | 106,4             | 1,1                | 106,4           | 1,1                | 106,5                             | 1,1                | 113,8               | 1,5                | .                                                          | .                  |
| Juni       | 108,9             | 4,0                | 108,9           | 4,0                | 106,3                             | 1,5                | 113,9               | 1,4                | .                                                          | .                  |
| Juli       | 138,5             | – 0,0              | 138,5           | – 0,0              | 135,0                             | 1,2                | 114,0               | 1,3                | .                                                          | .                  |
| Aug.       | 107,0             | 1,7                | 107,0           | 1,7                | 106,6                             | 1,5                | 114,1               | 1,4                | .                                                          | .                  |
| Sept.      | 106,7             | 1,7                | 106,7           | 1,7                | 106,8                             | 1,7                | 114,3               | 1,6                | .                                                          | .                  |
| Okt.       | 108,5             | 3,3                | 108,5           | 3,3                | 106,9                             | 1,8                | 114,5               | 1,7                | .                                                          | .                  |
| Nov.       | 163,3             | 1,7                | 163,2           | 1,7                | 163,4                             | 2,2                | 114,7               | 1,8                | .                                                          | .                  |

1 Aktuelle Angaben werden in der Regel noch aufgrund von Nachmeldungen korrigiert.  
2 Ohne Einmalzahlungen sowie ohne Nebenvereinbarungen (Verml, Sonderzahlungen

z.B. Jahresgratifikation, Urlaubsgeld, Weihnachtsgeld (13.ME) und Altersvorsorgeleistungen). 3 Quelle: Statistisches Bundesamt; Rechenstand: November 2021.





## XII. Außenwirtschaft

### 1. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz für den Euroraum \*)

Mio €

| Position                                                   | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      |           |           |           |           |            |
|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                                                            |           |           |           | 1.Vj.     | 2.Vj.     | 3.Vj.     | August    | September | Oktober p) |
| I. Leistungsbilanz                                         | + 340 980 | + 277 277 | + 221 591 | + 74 776  | + 68 535  | + 89 465  | + 18 016  | + 32 776  | + 20 519   |
| 1. Warenhandel                                             |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Einnahmen                                                  | 2 332 341 | 2 393 803 | 2 192 093 | 591 485   | 622 109   | 623 627   | 191 641   | 216 602   | 221 479    |
| Ausgaben                                                   | 2 046 711 | 2 083 694 | 1 851 113 | 499 991   | 536 905   | 553 251   | 176 044   | 194 749   | 203 658    |
| Saldo                                                      | + 285 627 | + 310 107 | + 340 980 | + 91 493  | + 85 204  | + 70 376  | + 15 597  | + 21 853  | + 17 821   |
| 2. Dienstleistungen                                        |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Einnahmen                                                  | 949 227   | 1 017 589 | 865 196   | 207 785   | 231 610   | 261 819   | 84 796    | 88 916    | 89 072     |
| Ausgaben                                                   | 832 048   | 983 923   | 858 198   | 191 740   | 207 949   | 226 981   | 79 190    | 72 874    | 73 764     |
| Saldo                                                      | + 117 180 | + 33 665  | + 6 994   | + 16 045  | + 23 662  | + 34 838  | + 5 606   | + 16 042  | + 15 308   |
| 3. Primäreinkommen                                         |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Einnahmen                                                  | 856 474   | 859 321   | 756 045   | 184 068   | 201 896   | 183 003   | 58 564    | 64 084    | 54 410     |
| Ausgaben                                                   | 765 793   | 772 943   | 720 532   | 160 033   | 208 203   | 168 846   | 52 820    | 55 977    | 52 897     |
| Saldo                                                      | + 90 679  | + 86 376  | + 35 513  | + 24 034  | - 6 309   | + 14 156  | + 5 743   | + 8 107   | + 1 513    |
| 4. Sekundäreinkommen                                       |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Einnahmen                                                  | 109 968   | 115 363   | 117 362   | 29 059    | 32 077    | 38 283    | 12 794    | 11 367    | 10 053     |
| Ausgaben                                                   | 262 477   | 268 233   | 279 256   | 85 856    | 66 099    | 68 188    | 21 724    | 24 592    | 24 177     |
| Saldo                                                      | - 152 505 | - 152 870 | - 161 894 | - 56 797  | - 34 022  | - 29 904  | - 8 930   | - 13 225  | - 14 123   |
| II. Vermögensänderungsbilanz                               | - 35 859  | - 26 273  | - 1 735   | + 3 153   | + 6 813   | + 17 499  | + 4 706   | + 5 654   | + 4 246    |
| III. Kapitalbilanz 1)                                      | + 300 611 | + 242 451 | + 242 527 | + 98 433  | + 87 762  | + 81 284  | + 11 339  | + 32 197  | + 9 837    |
| 1. Direktinvestitionen                                     |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Inländ. Anlagen außerhalb des Euroraums                    | + 117 161 | + 89 417  | - 174 919 | + 108 882 | - 8 807   | + 127 195 | + 44 590  | + 21 239  | + 18 623   |
| Ausländ. Anlagen innerhalb des Euroraums                   | - 302 648 | + 15 678  | - 14 851  | + 101 555 | - 28 726  | + 49 001  | - 10 187  | + 24 244  | + 12 943   |
| Ausländ. Anlagen innerhalb des Euroraums                   | - 419 811 | - 73 740  | + 160 068 | - 7 327   | - 19 919  | - 78 193  | - 54 776  | + 3 005   | - 5 680    |
| 2. Wertpapieranlagen                                       |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Inländ. Anlagen außerhalb des Euroraums                    | + 231 034 | - 90 030  | + 539 298 | + 87 816  | + 169 129 | + 52 767  | + 23 290  | + 50 036  | + 20 208   |
| Aktien und Investmentfondsanteile                          | + 205 324 | + 424 728 | + 673 578 | + 266 325 | + 226 834 | + 117 330 | + 35 168  | + 43 465  | + 39 998   |
| kurzfristige                                               | + 47 214  | + 57 582  | + 305 625 | + 166 878 | + 114 413 | + 38 440  | + 11 271  | + 7 876   | + 8 450    |
| Schuldverschreibungen                                      | - 52 659  | + 132     | + 126 361 | + 26 607  | + 13 839  | - 12 925  | + 9 220   | + 3 912   | + 6 316    |
| langfristige                                               | + 210 768 | + 367 018 | + 241 591 | + 72 841  | + 98 583  | + 91 816  | + 14 677  | + 31 677  | + 25 233   |
| Ausländ. Anlagen innerhalb des Euroraums                   | - 25 711  | + 514 761 | + 134 281 | + 178 508 | + 57 705  | + 64 564  | + 11 878  | - 6 571   | + 19 790   |
| Aktien und Investmentfondsanteile                          | + 88 614  | + 289 750 | + 117 658 | + 95 735  | + 121 053 | + 118 716 | + 58 695  | + 46      | + 34 303   |
| kurzfristige                                               | - 60 213  | - 26 912  | + 138 223 | + 84 832  | + 10 853  | + 6 380   | - 10 638  | + 34 233  | - 17 253   |
| Schuldverschreibungen                                      | - 54 112  | + 251 923 | - 121 600 | - 2 056   | - 74 201  | - 60 533  | - 36 180  | - 40 850  | + 2 740    |
| 3. Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen            | + 39 650  | + 6 666   | + 14 002  | + 5 980   | + 1 021   | + 14 135  | - 8 292   | + 718     | + 4 966    |
| 4. Übriger Kapitalverkehr                                  |           |           |           |           |           |           |           |           |            |
| Eurosistem                                                 | - 112 487 | + 230 102 | - 149 018 | - 101 154 | - 80 035  | - 235 192 | - 170 136 | - 40 626  | - 37 119   |
| Staat                                                      | - 134 168 | + 144 211 | - 203 600 | + 144 271 | - 63 595  | - 166 934 | - 99 927  | - 48 810  | - 9 620    |
| Monetäre Finanzinstitute 2)                                | - 4 921   | + 554     | - 18 857  | - 24 917  | - 9 142   | - 37 054  | - 45 266  | - 4 002   | + 1 117    |
| Unternehmen und Privatpersonen                             | + 99 940  | + 186 932 | + 17 450  | - 273 474 | - 6 094   | - 40 408  | - 33 386  | - 16 916  | - 25 569   |
| Unternehmen und Privatpersonen                             | - 73 338  | - 101 593 | + 55 986  | + 52 968  | - 1 205   | + 9 203   | + 8 444   | + 29 101  | - 3 048    |
| 5. Währungsreserven des Euroraums                          | + 25 252  | + 6 297   | + 13 163  | - 3 092   | + 6 454   | + 122 379 | + 121 887 | + 830     | + 3 159    |
| IV. Saldo der statistisch nicht aufliegender Transaktionen | - 4 509   | - 8 553   | + 22 672  | + 20 505  | + 12 415  | - 25 679  | - 11 383  | - 6 233   | - 14 928   |

\* Quelle: EZB, gemäß den internationalen Standards des Balance of Payments Manual in der 6. Auflage des Internationalen Währungsfonds. 1 Zunahme: + / Abnahme: -. 2 Ohne Eurosistem.

## XII. Außenwirtschaft

### 2. Wichtige Posten der Zahlungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit          | Leistungsbilanz |             |                                                            |                       |                      |                        | Vermögens-<br>änderungs-<br>bilanz 2) | Kapitalbilanz 3) |                                    | Statistisch<br>nicht auf-<br>gliederbare<br>Trans-<br>aktionen 4) |
|---------------|-----------------|-------------|------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|               |                 |             |                                                            | Dienst-<br>leistungen | Primär-<br>einkommen | Sekundär-<br>einkommen |                                       | Insgesamt        | darunter:<br>Währungs-<br>reserven |                                                                   |
|               |                 | Warenhandel | darunter:<br>Ergänzungen<br>zum Außen-<br>handel, Saldo 1) |                       |                      |                        |                                       |                  |                                    |                                                                   |
|               | Insgesamt       | Insgesamt   |                                                            |                       |                      |                        |                                       |                  |                                    |                                                                   |
| 2006          | + 137 674       | + 160 965   | - 4 687                                                    | - 31 777              | + 40 499             | - 32 014               | - 1 328                               | + 157 142        | - 2 934                            | + 20 796                                                          |
| 2007          | + 171 493       | + 201 728   | - 1 183                                                    | - 32 465              | + 35 620             | - 33 390               | - 1 597                               | + 183 169        | + 953                              | + 13 273                                                          |
| 2008          | + 144 954       | + 184 160   | - 3 947                                                    | - 29 122              | + 24 063             | - 34 147               | - 893                                 | + 121 336        | + 2 008                            | - 22 725                                                          |
| 2009          | + 142 744       | + 140 626   | - 6 605                                                    | - 17 642              | + 54 524             | - 34 764               | - 1 858                               | + 129 693        | + 8 648                            | - 11 194                                                          |
| 2010          | + 147 298       | + 160 829   | - 6 209                                                    | - 25 255              | + 51 306             | - 39 582               | + 1 219                               | + 92 757         | + 1 613                            | - 55 760                                                          |
| 2011          | + 167 340       | + 162 970   | - 9 357                                                    | - 29 930              | + 69 087             | - 34 787               | + 419                                 | + 120 857        | + 2 836                            | - 46 902                                                          |
| 2012          | + 195 712       | + 199 531   | - 11 388                                                   | - 30 774              | + 65 658             | - 38 703               | - 413                                 | + 151 417        | + 1 297                            | - 43 882                                                          |
| 2013          | + 184 352       | + 203 802   | - 12 523                                                   | - 39 321              | + 63 284             | - 43 413               | - 563                                 | + 226 014        | + 838                              | + 42 224                                                          |
| 2014          | + 210 906       | + 219 629   | - 14 296                                                   | - 25 303              | + 57 752             | - 41 172               | + 2 936                               | + 240 258        | - 2 564                            | + 26 416                                                          |
| 2015          | + 260 286       | + 248 394   | - 15 405                                                   | - 18 516              | + 69 262             | - 38 854               | - 48                                  | + 234 392        | - 2 213                            | - 25 845                                                          |
| 2016          | + 266 689       | + 252 409   | - 19 921                                                   | - 20 987              | + 76 199             | - 40 931               | + 2 142                               | + 261 123        | + 1 686                            | - 7 708                                                           |
| 2017          | + 254 936       | + 255 077   | - 13 613                                                   | - 23 994              | + 74 629             | - 50 776               | - 2 936                               | + 276 709        | - 1 269                            | + 24 710                                                          |
| 2018          | + 264 156       | + 224 584   | - 22 682                                                   | - 17 410              | + 105 694            | - 48 713               | + 676                                 | + 246 544        | + 392                              | - 18 288                                                          |
| 2019          | + 258 627       | + 216 523   | - 31 760                                                   | - 20 653              | + 111 191            | - 48 434               | - 526                                 | + 203 799        | - 544                              | - 54 302                                                          |
| 2020          | + 234 408       | + 190 022   | - 8 907                                                    | + 3 471               | + 92 497             | - 51 582               | - 4 771                               | + 231 103        | - 51                               | + 1 466                                                           |
| 2018 4.Vj.    | + 65 027        | + 44 532    | - 12 500                                                   | - 871                 | + 38 033             | - 16 667               | - 609                                 | + 61 806         | + 560                              | - 2 612                                                           |
| 2019 1.Vj.    | + 70 210        | + 56 391    | - 4 760                                                    | - 1 290               | + 31 863             | - 16 753               | + 900                                 | + 44 999         | - 63                               | - 26 111                                                          |
| 2.Vj.         | + 57 800        | + 52 295    | - 7 867                                                    | - 2 849               | + 14 629             | - 6 274                | - 374                                 | + 47 570         | + 444                              | - 9 856                                                           |
| 3.Vj.         | + 62 831        | + 57 801    | - 7 757                                                    | - 12 518              | + 29 954             | - 12 405               | + 265                                 | + 18 301         | - 349                              | - 44 796                                                          |
| 4.Vj.         | + 67 786        | + 50 037    | - 11 376                                                   | - 3 995               | + 34 746             | - 13 003               | - 1 317                               | + 92 930         | - 576                              | + 26 460                                                          |
| 2020 1.Vj.    | + 61 990        | + 52 294    | - 2 696                                                    | - 2 773               | + 26 874             | - 14 404               | - 348                                 | + 37 818         | + 133                              | - 23 824                                                          |
| 2.Vj.         | + 37 780        | + 27 995    | - 1 960                                                    | + 5 647               | + 13 060             | - 8 922                | + 188                                 | + 28 568         | + 243                              | - 9 400                                                           |
| 3.Vj.         | + 62 371        | + 56 000    | - 1 106                                                    | - 5 402               | + 22 142             | - 10 369               | - 1 206                               | + 68 302         | - 1 276                            | + 7 136                                                           |
| 4.Vj.         | + 72 266        | + 53 732    | - 3 145                                                    | + 5 999               | + 30 421             | - 17 886               | - 3 405                               | + 96 416         | + 848                              | + 27 555                                                          |
| 2021 1.Vj. r) | + 68 317        | + 56 185    | - 1 223                                                    | + 5 056               | + 27 693             | - 20 618               | - 215                                 | + 123 063        | + 385                              | + 54 961                                                          |
| 2.Vj. r)      | + 60 053        | + 45 470    | - 2 141                                                    | + 8 553               | + 14 602             | - 8 572                | - 1 887                               | + 77 713         | + 58                               | + 19 547                                                          |
| 3.Vj. r)      | + 58 815        | + 45 977    | - 3 485                                                    | - 3 256               | + 29 227             | - 13 133               | + 1 968                               | + 8 706          | + 31 199                           | - 52 076                                                          |
| 2019 Juni     | + 20 112        | + 16 077    | - 2 092                                                    | - 2 668               | + 10 048             | - 3 344                | - 276                                 | + 17 589         | - 285                              | - 2 247                                                           |
| Juli          | + 20 611        | + 20 555    | - 3 036                                                    | - 4 819               | + 9 538              | - 4 664                | + 171                                 | + 11 234         | + 348                              | - 9 548                                                           |
| Aug.          | + 17 334        | + 16 559    | - 1 639                                                    | - 5 218               | + 10 219             | - 4 226                | + 788                                 | - 1 942          | + 755                              | - 20 065                                                          |
| Sept.         | + 24 886        | + 20 687    | - 3 083                                                    | - 2 482               | + 10 197             | - 3 516                | - 694                                 | + 9 009          | - 1 452                            | - 15 183                                                          |
| Okt.          | + 19 690        | + 20 550    | - 3 285                                                    | - 5 948               | + 9 775              | - 4 687                | - 823                                 | + 44 140         | - 107                              | + 25 273                                                          |
| Nov.          | + 23 695        | + 17 228    | - 3 055                                                    | + 392                 | + 9 744              | - 3 669                | - 491                                 | + 20 116         | - 356                              | - 3 088                                                           |
| Dez.          | + 24 401        | + 12 259    | - 5 035                                                    | + 1 562               | + 15 227             | - 4 647                | - 3                                   | + 28 674         | - 113                              | + 4 275                                                           |
| 2020 Jan.     | + 15 759        | + 14 015    | - 769                                                      | - 1 090               | + 10 156             | - 7 321                | + 267                                 | + 3 235          | + 898                              | - 12 791                                                          |
| Febr.         | + 21 548        | + 20 188    | - 1 768                                                    | - 1 359               | + 7 014              | - 4 294                | + 48                                  | + 17 898         | + 750                              | - 3 698                                                           |
| März          | + 24 683        | + 18 092    | - 159                                                      | - 324                 | + 9 704              | - 2 789                | - 663                                 | + 16 684         | - 1 514                            | - 7 336                                                           |
| April         | + 10 184        | + 9 330     | - 617                                                      | + 1 710               | + 8 859              | - 4 315                | + 88                                  | + 10 215         | + 950                              | - 58                                                              |
| Mai           | + 7 411         | + 9 326     | + 768                                                      | + 1 553               | - 14                 | - 3 454                | + 8                                   | + 115            | + 33                               | - 7 304                                                           |
| Juni          | + 20 185        | + 14 739    | - 2 111                                                    | + 2 384               | + 4 215              | - 1 154                | + 91                                  | + 18 238         | - 740                              | - 2 039                                                           |
| Juli          | + 20 644        | + 20 206    | - 430                                                      | - 2 646               | + 6 782              | - 3 698                | - 928                                 | + 18 341         | - 611                              | - 1 375                                                           |
| Aug.          | + 16 758        | + 14 005    | - 226                                                      | - 2 308               | + 8 416              | - 3 355                | + 486                                 | + 32 997         | - 611                              | + 15 753                                                          |
| Sept.         | + 24 969        | + 21 788    | - 450                                                      | - 448                 | + 6 944              | - 3 315                | - 764                                 | + 16 964         | - 53                               | - 7 241                                                           |
| Okt.          | + 24 361        | + 20 723    | - 513                                                      | + 843                 | + 7 236              | - 4 442                | - 1 320                               | + 27 100         | + 140                              | + 4 060                                                           |
| Nov.          | + 21 660        | + 18 474    | + 122                                                      | + 2 239               | + 8 537              | - 7 589                | - 2 090                               | + 14 685         | + 89                               | - 4 885                                                           |
| Dez.          | + 26 245        | + 14 535    | - 2 754                                                    | + 2 917               | + 14 648             | - 5 855                | + 5                                   | + 54 631         | + 618                              | + 28 380                                                          |
| 2021 Jan. r)  | + 18 148        | + 14 532    | - 440                                                      | + 1 160               | + 9 795              | - 7 340                | - 395                                 | + 27 039         | + 743                              | + 9 286                                                           |
| Febr. r)      | + 18 724        | + 18 088    | - 728                                                      | + 1 733               | + 7 636              | - 8 733                | - 1 448                               | + 52 214         | + 102                              | + 34 938                                                          |
| März r)       | + 31 445        | + 23 565    | - 56                                                       | + 2 162               | + 10 262             | - 4 545                | + 1 628                               | + 43 810         | - 460                              | + 10 737                                                          |
| April r)      | + 22 129        | + 15 539    | - 662                                                      | + 3 904               | + 6 508              | - 3 822                | - 984                                 | + 27 431         | - 251                              | + 6 286                                                           |
| Mai r)        | + 14 016        | + 13 796    | - 778                                                      | + 2 699               | - 642                | - 1 837                | - 271                                 | + 17 729         | + 211                              | + 3 984                                                           |
| Juni r)       | + 23 908        | + 16 135    | - 701                                                      | + 1 950               | + 8 735              | - 2 913                | - 632                                 | + 32 553         | + 98                               | + 9 277                                                           |
| Juli r)       | + 19 513        | + 17 446    | - 1 487                                                    | - 473                 | + 8 292              | - 5 752                | - 574                                 | + 632            | + 102                              | - 18 308                                                          |
| Aug. r)       | + 17 147        | + 12 019    | - 426                                                      | - 2 641               | + 10 287             | - 2 518                | + 586                                 | + 10 824         | + 31 254                           | - 6 909                                                           |
| Sept. r)      | + 22 155        | + 16 511    | - 1 572                                                    | - 141                 | + 10 648             | - 4 863                | + 1 955                               | - 2 749          | - 158                              | - 26 859                                                          |
| Okt. r)       | + 17 621        | + 13 885    | - 440                                                      | - 539                 | + 9 916              | - 5 641                | + 507                                 | + 5 190          | + 261                              | - 12 938                                                          |
| Nov. p)       | + 18 895        | + 13 577    | - 906                                                      | - 1 643               | + 9 818              | - 6 143                | - 958                                 | + 50 440         | + 963                              | + 32 503                                                          |

1 Unter anderem Lagerverkehr auf inländische Rechnung, Absetzungen der Rückwaren und Absetzungen der Aus- bzw. Einfuhren in Verbindung mit Lohnveredelung.  
2 Einschl. Nettoerwerb/-veräußerung von nichtproduziertem Sachvermögen.

3 Zunahme an Nettoauslandsvermögen: + / Abnahme: -. 4 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.



## XII. Außenwirtschaft

### 4. Dienstleistungen und Primäreinkommen der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit          | Dienstleistungen |                     |                 |                        |                                                 |                                                            |                                                |                         | Primäreinkommen     |                     |                               |
|---------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|
|               | Insgesamt        | darunter:           |                 |                        |                                                 |                                                            |                                                | Regierungsleistungen 2) | Arbeitnehmerentgelt | Vermögens-einkommen | Sonstiges Primär-einkommen 3) |
|               |                  | Transportleistungen | Reiseverkehr 1) | Finanzdienstleistungen | Gebühren für die Nutzung von geistigem Eigentum | Telekommunikations-, EDV- und Informationsdienstleistungen | Sonstige unternehmensbezogene Dienstleistungen |                         |                     |                     |                               |
| 2016          | - 20 987         | - 5 950             | - 38 247        | + 8 612                | + 15 790                                        | - 7 156                                                    | - 1 520                                        | + 3 092                 | + 474               | + 76 800            | - 1 076                       |
| 2017          | - 23 994         | - 3 679             | - 43 558        | + 9 613                | + 14 903                                        | - 8 188                                                    | - 1 065                                        | + 2 177                 | - 637               | + 76 669            | - 1 403                       |
| 2018          | - 17 410         | - 2 003             | - 44 543        | + 9 535                | + 17 398                                        | - 7 206                                                    | + 580                                          | + 3 325                 | - 1 208             | + 107 902           | - 1 001                       |
| 2019          | - 20 653         | + 2                 | - 45 947        | + 10 392               | + 17 728                                        | - 9 561                                                    | - 2 933                                        | + 3 493                 | + 373               | + 111 763           | - 945                         |
| 2020          | + 3 471          | - 6 095             | - 14 698        | + 9 461                | + 17 392                                        | - 6 822                                                    | - 4 775                                        | + 3 347                 | + 2 307             | + 91 586            | - 1 396                       |
| 2020 1.Vj.    | - 2 773          | - 1 220             | - 7 497         | + 2 464                | + 4 344                                         | - 2 164                                                    | - 963                                          | + 881                   | + 917               | + 26 953            | - 996                         |
| 2.Vj.         | + 5 647          | - 1 534             | + 259           | + 2 332                | + 4 794                                         | - 1 524                                                    | - 1 125                                        | + 879                   | + 384               | + 15 200            | - 2 524                       |
| 3.Vj.         | - 5 402          | - 1 863             | - 7 428         | + 2 206                | + 3 353                                         | - 1 993                                                    | - 1 645                                        | + 892                   | + 97                | + 23 168            | - 1 123                       |
| 4.Vj.         | + 5 999          | - 1 478             | - 32            | + 2 458                | + 4 902                                         | - 1 140                                                    | - 1 042                                        | + 695                   | + 909               | + 26 265            | + 3 247                       |
| 2021 1.Vj. 1) | + 5 056          | - 1 036             | - 378           | + 2 614                | + 5 875                                         | - 2 501                                                    | - 1 418                                        | + 785                   | + 999               | + 27 710            | - 1 016                       |
| 2.Vj. 1)      | + 8 553          | - 223               | - 1 723         | + 2 522                | + 8 438                                         | - 1 254                                                    | - 1 241                                        | + 824                   | + 464               | + 17 003            | - 2 865                       |
| 3.Vj. 1)      | - 3 256          | + 577               | - 12 797        | + 863                  | + 9 267                                         | - 2 007                                                    | - 1 027                                        | + 855                   | + 112               | + 30 348            | - 1 234                       |
| 2021 Jan. 1)  | + 1 160          | - 460               | - 133           | + 1 013                | + 1 303                                         | - 869                                                      | - 347                                          | + 256                   | + 343               | + 9 806             | - 354                         |
| Febr. 1)      | + 1 733          | - 356               | - 62            | + 797                  | + 1 865                                         | - 733                                                      | - 260                                          | + 262                   | + 359               | + 7 576             | - 299                         |
| März 1)       | + 2 162          | - 220               | - 183           | + 803                  | + 2 706                                         | - 900                                                      | - 811                                          | + 267                   | + 297               | + 10 328            | - 363                         |
| April 1)      | + 3 904          | + 192               | - 155           | + 1 204                | + 2 954                                         | - 673                                                      | - 153                                          | + 265                   | + 138               | + 6 694             | - 323                         |
| Mai 1)        | + 2 699          | - 190               | - 144           | + 847                  | + 2 389                                         | - 477                                                      | - 495                                          | + 289                   | + 171               | + 1 278             | - 2 091                       |
| Juni 1)       | + 1 950          | - 224               | - 1 425         | + 472                  | + 3 095                                         | - 104                                                      | - 592                                          | + 271                   | + 155               | + 9 031             | - 451                         |
| Juli 1)       | - 473            | - 87                | - 3 328         | + 761                  | + 2 834                                         | - 1 178                                                    | + 24                                           | + 293                   | + 26                | + 8 675             | - 410                         |
| Aug. 1)       | - 2 641          | + 465               | - 5 126         | - 557                  | + 2 842                                         | - 350                                                      | - 526                                          | + 305                   | + 43                | + 10 652            | - 408                         |
| Sept. 1)      | - 141            | + 198               | - 4 344         | + 660                  | + 3 591                                         | - 480                                                      | - 526                                          | + 257                   | + 43                | + 11 021            | - 416                         |
| Okt. 1)       | - 539            | + 94                | - 3 532         | + 1 102                | + 3 387                                         | - 590                                                      | - 1 561                                        | + 287                   | + 256               | + 10 133            | - 473                         |
| Nov. 1)       | + 1 643          | + 456               | - 1 324         | + 602                  | + 3 421                                         | - 782                                                      | - 1 409                                        | + 183                   | + 263               | + 9 972             | - 417                         |

1 Seit 2001 werden auf der Ausgabenseite die Stichprobenergebnisse einer Haushaltsbefragung genutzt. 2 Einnahmen und Ausgaben öffentlicher Stellen für Dienstleistungen, soweit sie nicht unter anderen Positionen ausgewiesen sind; einschl. Einnahmen

ausländischer militärischer Dienststellen. 3 Enthält unter anderem Pacht, Produktions- und Importabgaben an die EU sowie Subventionen von der EU.

### 5. Sekundäreinkommen und Vermögensänderungsbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Zeit       | Sekundäreinkommen |           |                                                                             |                                                         |        |                             |                                      |                                       |       | Vermögensänderungsbilanz |                                       |                             |       |       |     |       |
|------------|-------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------|-------|-----|-------|
|            | Insgesamt         | Staat     |                                                                             |                                                         |        | Alle Sektoren ohne Staat 2) |                                      |                                       |       | Insgesamt                | Nicht<br>produziertes<br>Sachvermögen | Vermögens-<br>übertragungen |       |       |     |       |
|            |                   | Insgesamt | darunter:                                                                   |                                                         |        | Insgesamt                   | darunter:                            |                                       |       |                          |                                       |                             |       |       |     |       |
|            |                   |           | Übertragungen<br>im Rahmen von<br>internationaler<br>Zusammen-<br>arbeit 1) | Laufende<br>Steuern auf<br>Einkommen,<br>Vermögen, u.ä. |        |                             | Persönliche<br>Über-<br>tragungen 3) | darunter:<br>Heimat-<br>überweisungen |       |                          |                                       |                             |       |       |     |       |
| 2016       | - 40 931          | - 25 417  | - 11 516                                                                    | +                                                       | 10 739 | - 15 514                    | +                                    | 4 214                                 | +     | 4 196                    | +                                     | 2 142                       | +     | 3 219 | -   | 1 077 |
| 2017       | - 50 776          | - 23 191  | - 9 851                                                                     | +                                                       | 9 665  | - 27 584                    | +                                    | 4 632                                 | +     | 4 613                    | -                                     | 2 936                       | +     | 926   | -   | 3 863 |
| 2018       | - 48 713          | - 28 645  | - 10 186                                                                    | +                                                       | 10 237 | - 20 067                    | +                                    | 5 152                                 | +     | 5 142                    | +                                     | 676                         | +     | 3 444 | -   | 2 768 |
| 2019       | - 48 434          | - 28 956  | - 10 728                                                                    | +                                                       | 11 745 | - 19 479                    | +                                    | 5 445                                 | +     | 5 431                    | -                                     | 526                         | +     | 2 754 | -   | 3 280 |
| 2020       | - 51 582          | - 34 268  | - 12 211                                                                    | +                                                       | 10 877 | - 17 313                    | +                                    | 5 925                                 | +     | 5 908                    | -                                     | 4 771                       | +     | 469   | -   | 5 240 |
| 2020 1.Vj. | - 14 404          | - 9 565   | - 2 315                                                                     | +                                                       | 2 514  | - 4 839                     | +                                    | 1 482                                 | +     | 1 477                    | -                                     | 348                         | -     | 444   | +   | 95    |
| 2.Vj.      | - 8 922           | - 4 819   | - 2 270                                                                     | +                                                       | 4 506  | - 4 104                     | +                                    | 1 480                                 | +     | 1 477                    | +                                     | 188                         | +     | 504   | -   | 316   |
| 3.Vj.      | - 10 369          | - 6 422   | - 3 249                                                                     | +                                                       | 2 144  | - 3 947                     | +                                    | 1 481                                 | +     | 1 477                    | -                                     | 1 206                       | -     | 54    | -   | 1 151 |
| 4.Vj.      | - 17 886          | - 13 463  | - 4 378                                                                     | +                                                       | 1 713  | - 4 423                     | +                                    | 1 482                                 | +     | 1 477                    | -                                     | 3 405                       | +     | 464   | -   | 3 869 |
| 2021 1.Vj. | - 20 618          | - 14 676  | - 3 294                                                                     | +                                                       | 2 276  | - 5 942                     | .                                    | +                                     | 1 543 | -                        | 215                                   | -                           | 25    | -     | 190 |       |
| 2.Vj.      | - 8 572           | - 4 303   | - 1 584                                                                     | +                                                       | 5 280  | - 4 269                     | .                                    | +                                     | 1 543 | -                        | 1 887                                 | -                           | 1 702 | -     | 184 |       |
| 3.Vj.      | - 13 133          | - 8 057   | - 1 848                                                                     | +                                                       | 2 115  | - 5 076                     | .                                    | +                                     | 1 543 | +                        | 1 968                                 | +                           | 2 870 | -     | 902 |       |
| 2021 Jan.  | - 7 340           | - 5 854   | - 1 803                                                                     | +                                                       | 399    | - 1 486                     | .                                    | +                                     | 514   | -                        | 395                                   | -                           | 373   | -     | 22  |       |
| Febr.      | - 8 733           | - 6 458   | - 661                                                                       | +                                                       | 923    | - 2 275                     | +                                    | 515                                   | +     | 514                      | -                                     | 1 448                       | -     | 1 236 | -   | 212   |
| März       | - 4 545           | - 2 364   | - 830                                                                       | +                                                       | 955    | - 2 181                     | +                                    | 516                                   | +     | 514                      | +                                     | 1 628                       | +     | 1 584 | +   | 44    |
| April      | - 3 822           | - 2 165   | - 641                                                                       | +                                                       | 1 332  | - 1 658                     | .                                    | +                                     | 514   | -                        | 984                                   | -                           | 857   | -     | 127 |       |
| Mai        | - 1 837           | - 734     | - 409                                                                       | +                                                       | 2 799  | - 1 103                     | +                                    | 516                                   | +     | 514                      | -                                     | 271                         | -     | 250   | -   | 21    |
| Juni       | - 2 913           | - 1 405   | - 535                                                                       | +                                                       | 1 149  | - 1 508                     | +                                    | 515                                   | +     | 514                      | -                                     | 632                         | -     | 596   | -   | 36    |
| Juli       | - 5 752           | - 3 968   | - 2 738                                                                     | +                                                       | 686    | - 1 784                     | .                                    | +                                     | 514   | -                        | 574                                   | -                           | 242   | -     | 332 |       |
| Aug.       | - 2 518           | - 1 072   | +                                                                           | 1 552                                                   | +      | 379                         | -                                    | 1 446                                 | +     | 515                      | +                                     | 586                         | +     | 679   | -   | 93    |
| Sept.      | - 4 863           | - 3 017   | - 662                                                                       | +                                                       | 1 050  | - 1 846                     | .                                    | +                                     | 514   | +                        | 1 955                                 | +                           | 2 433 | -     | 477 |       |
| Okt.       | - 5 641           | - 3 932   | - 726                                                                       | +                                                       | 452    | - 1 709                     | +                                    | 516                                   | +     | 514                      | +                                     | 507                         | +     | 787   | -   | 280   |
| Nov. p)    | - 6 143           | - 4 363   | - 1 346                                                                     | +                                                       | 327    | - 1 780                     | +                                    | 515                                   | +     | 514                      | -                                     | 958                         | -     | 405   | -   | 553   |

1 Ohne Vermögensübertragungen, soweit erkennbar. Enthält unentgeltliche Leistungen im Rahmen internationaler Kooperationen und sonstiger laufender Übertragungen.

2 Enthält Prämien und Leistungen von Versicherungen (ohne Lebensversicherungen). 3 Übertragungen zwischen inländischen und ausländischen Haushalten.

## XII. Außenwirtschaft

### 6. Kapitalbilanz der Bundesrepublik Deutschland (Salden)

Mio €

| Position                                                                                | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      |           |           |           |          |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------------|
|                                                                                         |           |           |           | 1.Vj.     | 2.Vj.     | 3.Vj.     | September | Oktober  | November p) |
| I. Inländische Nettokapitalanlagen im Ausland (Zunahme: +)                              | + 398 714 | + 247 406 | + 707 119 | + 287 271 | + 132 028 | + 116 122 | + 110 800 | + 75 923 | + 154 713   |
| 1. Direktinvestitionen                                                                  | + 156 050 | + 136 291 | + 96 602  | + 45 517  | + 17 302  | + 36 955  | + 26 564  | + 7 061  | + 39 890    |
| Beteiligungskapital                                                                     | + 154 766 | + 116 375 | + 79 229  | + 12 105  | + 31 115  | + 25 246  | + 8 796   | + 6 661  | + 7 975     |
| darunter:                                                                               |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>                                                     | + 37 276  | + 37 654  | + 16 648  | + 14 233  | + 7 491   | + 12 714  | + 4 193   | + 4 992  | + 3 615     |
| Direktinvestitionskredite                                                               | + 1 285   | + 19 916  | + 17 373  | + 33 412  | - 13 813  | + 11 709  | + 17 768  | + 400    | + 31 915    |
| 2. Wertpapieranlagen                                                                    | + 82 648  | + 136 850 | + 186 532 | + 77 652  | + 59 175  | + 50 981  | + 26 323  | + 13 430 | + 27 359    |
| Aktien <sup>2)</sup>                                                                    | + 9 251   | + 14 111  | + 65 947  | + 9 077   | + 10 119  | + 19 425  | + 8 019   | + 6 326  | + 3 398     |
| Investmentfondsanteile <sup>3)</sup>                                                    | + 28 366  | + 53 919  | + 64 435  | + 16 793  | + 24 841  | + 22 315  | + 8 516   | + 10 492 | + 15 798    |
| kurzfristige                                                                            |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                                                     | + 1 973   | + 8 599   | + 2 019   | + 3 628   | - 5 848   | + 6 740   | + 3 982   | + 1 284  | - 2 894     |
| langfristige                                                                            |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                                                     | + 43 058  | + 60 221  | + 54 131  | + 48 154  | + 30 063  | + 2 501   | + 5 806   | - 4 672  | + 11 058    |
| 3. Finanzderivate und                                                                   |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Mitarbeiteroptionen <sup>6)</sup>                                                       | + 22 539  | + 24 532  | + 99 097  | + 22 346  | + 13 451  | - 10 713  | - 6 235   | + 1 830  | + 11 409    |
| 4. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>                                                 | + 137 085 | - 49 723  | + 324 940 | + 141 371 | + 42 041  | + 7 700   | + 64 306  | + 53 341 | + 75 091    |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>                                                  | + 49 862  | + 9 276   | - 4 494   | + 142 555 | + 17 351  | - 31 973  | - 14 698  | + 65 215 | - 2 264     |
| kurzfristig                                                                             | + 45 400  | - 8 901   | + 3 526   | + 135 399 | + 13 907  | - 23 041  | - 15 474  | + 45 617 | + 610       |
| langfristig                                                                             | + 4 462   | + 18 177  | - 8 020   | + 7 157   | + 3 444   | - 8 932   | + 776     | + 19 598 | - 2 874     |
| Unternehmen und                                                                         |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Privatpersonen <sup>9)</sup>                                                            | + 39 124  | + 16 241  | + 85 204  | + 57 978  | + 8 452   | + 25 272  | + 4 343   | + 29 905 | + 16 753    |
| kurzfristig                                                                             | + 20 489  | + 4 510   | + 43 928  | + 55 568  | + 5 122   | + 19 167  | + 1 872   | + 33 439 | + 18 385    |
| langfristig                                                                             | + 18 635  | + 11 730  | + 41 276  | + 2 410   | + 3 330   | + 6 105   | + 2 471   | - 3 534  | - 1 632     |
| Staat                                                                                   | - 8 696   | - 4 325   | + 1 118   | - 4 891   | - 723     | - 710     | - 2 244   | + 5 638  | + 1 025     |
| kurzfristig                                                                             | - 7 706   | - 1 139   | + 2 399   | - 4 591   | - 695     | - 442     | - 2 202   | + 5 855  | + 1 164     |
| langfristig                                                                             | - 990     | - 3 186   | - 1 281   | - 300     | - 28      | - 268     | - 42      | - 217    | - 139       |
| Bundesbank                                                                              | + 56 795  | - 70 915  | + 243 112 | - 54 271  | + 16 961  | + 15 111  | + 76 906  | - 47 417 | + 59 577    |
| 5. Währungsreserven                                                                     | + 392     | - 544     | - 51      | + 385     | + 58      | + 31 199  | - 158     | + 261    | + 963       |
| II. Ausländische Nettokapitalanlagen im Inland (Zunahme: +)                             | + 152 171 | + 43 607  | + 476 016 | + 164 208 | + 54 315  | + 107 415 | + 113 548 | + 70 733 | + 104 273   |
| 1. Direktinvestitionen                                                                  | + 135 583 | + 60 170  | + 97 216  | + 14 345  | + 13 647  | + 19 006  | + 21 992  | + 12 716 | + 14 214    |
| Beteiligungskapital                                                                     | + 48 790  | + 30 250  | + 31 079  | + 5 664   | + 8 759   | + 4 454   | + 514     | + 6 784  | + 1 563     |
| darunter:                                                                               |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Reinvestierte Gewinne <sup>1)</sup>                                                     | + 4 331   | + 1 031   | + 2 152   | + 1 039   | - 1 921   | + 2 176   | + 373     | + 526    | + 920       |
| Direktinvestitionskredite                                                               | + 86 793  | + 29 920  | + 66 136  | + 8 681   | + 4 888   | + 14 552  | + 21 478  | + 5 931  | + 12 651    |
| 2. Wertpapieranlagen                                                                    | - 70 988  | + 63 443  | + 143 783 | + 30 853  | - 10 289  | - 10 247  | - 8 592   | - 14 530 | - 4 577     |
| Aktien <sup>2)</sup>                                                                    | - 30 383  | - 6 075   | - 16 838  | + 4 188   | - 5 174   | + 411     | - 1 578   | - 5 027  | - 9 238     |
| Investmentfondsanteile <sup>3)</sup>                                                    | - 6 364   | - 4 923   | + 933     | + 110     | + 999     | - 1 097   | + 154     | - 540    | - 955       |
| kurzfristige                                                                            |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Schuldverschreibungen <sup>4)</sup>                                                     | + 5 128   | + 15 902  | + 80 193  | + 19 476  | + 216     | + 8 917   | + 1 746   | - 8 864  | + 12 459    |
| langfristige                                                                            |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Schuldverschreibungen <sup>5)</sup>                                                     | - 39 370  | + 58 539  | + 79 494  | + 7 079   | - 6 330   | - 18 478  | - 8 914   | - 99     | - 6 844     |
| 3. Übriger Kapitalverkehr <sup>7)</sup>                                                 | + 87 576  | - 80 006  | + 235 017 | + 119 010 | + 50 957  | + 98 656  | + 100 148 | + 72 547 | + 94 636    |
| Monetäre Finanzinstitute <sup>8)</sup>                                                  | - 35 902  | - 10 214  | + 108 397 | + 248 352 | + 28 522  | - 2 854   | + 37 812  | + 42 209 | + 25 046    |
| kurzfristig                                                                             | - 27 469  | - 20 978  | + 74 805  | + 218 851 | + 43 378  | - 19 087  | + 42 119  | + 34 387 | + 17 835    |
| langfristig                                                                             | - 8 433   | + 10 764  | + 33 591  | + 29 501  | - 14 856  | + 16 233  | - 4 307   | + 7 823  | + 7 211     |
| Unternehmen und                                                                         |           |           |           |           |           |           |           |          |             |
| Privatpersonen <sup>9)</sup>                                                            | + 18 949  | + 29 501  | + 26 267  | + 8 474   | - 4 287   | + 26 526  | + 14 968  | + 39 605 | + 27 223    |
| kurzfristig                                                                             | + 7 132   | + 9 988   | + 18 062  | + 11 480  | - 781     | + 26 151  | + 16 406  | + 34 284 | + 25 081    |
| langfristig                                                                             | + 11 816  | + 19 513  | + 8 206   | - 3 006   | - 3 505   | + 375     | - 1 438   | + 5 321  | + 2 142     |
| Staat                                                                                   | + 2 906   | + 262     | - 10 521  | - 3 760   | + 3 635   | - 133     | + 1 556   | + 1 153  | + 5 363     |
| kurzfristig                                                                             | + 2 230   | + 124     | - 10 306  | - 1 044   | + 3 624   | - 156     | + 1 511   | + 1 130  | + 5 342     |
| langfristig                                                                             | + 677     | + 138     | - 216     | - 2 716   | + 10      | + 22      | + 46      | + 23     | + 20        |
| Bundesbank                                                                              | + 101 623 | - 99 554  | + 110 874 | - 134 057 | + 23 087  | + 75 117  | + 45 812  | - 10 420 | + 37 005    |
| III. Saldo der Kapitalbilanz<br>(Zunahme an Nettoauslands-<br>vermögen: + / Abnahme: -) | + 246 544 | + 203 799 | + 231 103 | + 123 063 | + 77 713  | + 8 706   | - 2 749   | + 5 190  | + 50 440    |

<sup>1</sup> Geschätzt auf der Grundlage der Angaben über den Stand der Direktinvestitionen im Ausland und in der Bundesrepublik Deutschland (siehe Statistische Fachreihe, Direktinvestitionskredite). <sup>2</sup> Einschl. Genußscheine. <sup>3</sup> Einschl. reinvestierter Erträge. <sup>4</sup> Kurzfristig: ursprüngliche Laufzeit bis zu einem Jahr. <sup>5</sup> Bis einschl. 2012 bereinigt um Stückzinsen. Langfristig: ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine

Laufzeitbegrenzung. <sup>6</sup> Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften. <sup>7</sup> Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. <sup>8</sup> Ohne Bundesbank. <sup>9</sup> Enthält finanzielle Kapitalgesellschaften (ohne Monetäre Finanzinstitute) sowie nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.





## XII. Außenwirtschaft

### 9. 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 |
|------------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------------------|----------------------------------|
| 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                          |
| 2019                                     | 1,6109            | 7,7355       | 7,4661          | 122,01       | 1,4855        | 9,8511          | 10,5891         | 1,1124         | 1,1195                       | 0,87777                          |
| 2020                                     | 1,6549            | 7,8747       | 7,4542          | 121,85       | 1,5300        | 10,7228         | 10,4848         | 1,0705         | 1,1422                       | 0,88970                          |
| 2021                                     | 1,5749            | 7,6282       | 7,4370          | 129,88       | 1,4826        | 10,1633         | 10,1465         | 1,0811         | 1,1827                       | 0,85960                          |
| 2020 Aug.                                | 1,6433            | 8,1954       | 7,4460          | 125,40       | 1,5654        | 10,5797         | 10,3087         | 1,0767         | 1,1828                       | 0,90081                          |
| Sept.                                    | 1,6307            | 8,0333       | 7,4418          | 124,50       | 1,5586        | 10,7769         | 10,4279         | 1,0786         | 1,1792                       | 0,90947                          |
| Okt.                                     | 1,6521            | 7,9225       | 7,4424          | 123,89       | 1,5559        | 10,9220         | 10,3967         | 1,0739         | 1,1775                       | 0,90741                          |
| Nov.                                     | 1,6266            | 7,8152       | 7,4459          | 123,61       | 1,5472        | 10,7453         | 10,2311         | 1,0785         | 1,1838                       | 0,89605                          |
| Dez.                                     | 1,6166            | 7,9602       | 7,4412          | 126,28       | 1,5595        | 10,6008         | 10,1736         | 1,0814         | 1,2170                       | 0,90624                          |
| 2021 Jan.                                | 1,5764            | 7,8730       | 7,4387          | 126,31       | 1,5494        | 10,3661         | 10,0952         | 1,0794         | 1,2171                       | 0,89267                          |
| Febr.                                    | 1,5605            | 7,8136       | 7,4367          | 127,49       | 1,5354        | 10,2791         | 10,0887         | 1,0858         | 1,2098                       | 0,87268                          |
| März                                     | 1,5444            | 7,7465       | 7,4363          | 129,38       | 1,4970        | 10,1469         | 10,1692         | 1,1065         | 1,1899                       | 0,85873                          |
| April                                    | 1,5544            | 7,8051       | 7,4367          | 130,49       | 1,4975        | 10,0376         | 10,1620         | 1,1031         | 1,1979                       | 0,86527                          |
| Mai                                      | 1,5653            | 7,8109       | 7,4362          | 132,57       | 1,4732        | 10,0931         | 10,1471         | 1,0968         | 1,2146                       | 0,86258                          |
| Juni                                     | 1,5761            | 7,7391       | 7,4364          | 132,63       | 1,4713        | 10,1444         | 10,1172         | 1,0940         | 1,2047                       | 0,85872                          |
| Juli                                     | 1,5926            | 7,6536       | 7,4373          | 130,35       | 1,4806        | 10,3767         | 10,1979         | 1,0856         | 1,1822                       | 0,85613                          |
| Aug.                                     | 1,6118            | 7,6237       | 7,4369          | 129,28       | 1,4827        | 10,4195         | 10,2157         | 1,0762         | 1,1772                       | 0,85287                          |
| Sept.                                    | 1,6087            | 7,6007       | 7,4361          | 129,66       | 1,4910        | 10,1861         | 10,1710         | 1,0857         | 1,1770                       | 0,85683                          |
| Okt.                                     | 1,5669            | 7,4500       | 7,4398          | 131,21       | 1,4436        | 9,8143          | 10,0557         | 1,0708         | 1,1601                       | 0,84694                          |
| Nov.                                     | 1,5615            | 7,2927       | 7,4373          | 130,12       | 1,4339        | 9,9661          | 10,0459         | 1,0522         | 1,1414                       | 0,84786                          |
| Dez.                                     | 1,5781            | 7,1993       | 7,4362          | 128,80       | 1,4463        | 10,1308         | 10,2726         | 1,0408         | 1,1304                       | 0,84875                          |

\* Eigene Berechnungen der Durchschnitte auf Basis der täglichen Euro-Referenzkurse der EZB; weitere Euro-Referenzkurse siehe: Statistische Fachreihe Wechselkursstatistik.

### 10. 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                       |
| 2001 1. Januar | Griechenland | Drachme               | GRD              | 340,750                       |
| 2007 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                       |





## 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 gedruckten Veröffentlichungen werden an Interessenten kostenlos abgegeben und sind über das Bestellportal der Bundesbank zu beziehen. Aktualisierte Ergebnisse ausgewählter Statistiken stehen im Internet bereit. Darüber hinaus sind mit den neuen Statistischen Fachreihen Daten in einer neuen Grundstruktur und mit erweiterten Nutzungsoptionen auf der Internetseite der Bundesbank verfügbar.

### ■ Geschäftsbericht

- Einschätzungen und Erwartungen von Unternehmen in der Pandemie: Erkenntnisse aus dem Bundesbank-Online-Panel-Firmen
- Digitales Geld: Optionen für den Zahlungsverkehr

### ■ Finanzstabilitätsbericht

### ■ Monatsbericht

Ein Verzeichnis der Aufsätze, die in der Zeit von 2010 bis 2021 veröffentlicht wurden, steht auf der Internetseite der Bundesbank zur Verfügung.

#### Mai 2021

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Frühjahr 2021

#### Juni 2021

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft für die Jahre 2021 bis 2023
- Staatsfinanzen: Anleihekäufe der Zentralbank erhöhen die Sensitivität gegenüber Zinsänderungen
- Bundesschulden: Bei Zinsausgaben Agien periodengerecht verbuchen
- Kommunalfinanzen: Ansätze zur Begrenzung von Kassenkrediten und zur Vermeidung von Haushaltsschieflagen

### Aufsätze im Monatsbericht

#### März 2021

- Die deutsche Zahlungsbilanz für das Jahr 2020
- Ein neuer europäischer Aufsichtsrahmen für Wertpapierfirmen

#### April 2021

- Die Wirkung der Geldpolitik in Abhängigkeit der Verschuldungssituation des nichtfinanziellen Privatsektors: Evidenz für den Euroraum

#### Juli 2021

- Grenzüberschreitende Unternehmensübernahmen: Auswirkungen der Internationalisierung auf Unternehmen in Deutschland
- Krypto-Token und dezentrale Finanzanwendungen

- Digitale Risiken im Bankensektor
- Makroprudenzielle Politik und Growth-at-Risk

#### **August 2021**

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Sommer 2021

#### **September 2021**

- Die geldpolitische Strategie des Eurosystems
- Der Einfluss der Geldpolitik des Eurosystems auf Bitcoin und andere Krypto-Token
- Die Ertragslage der deutschen Kreditinstitute im Jahr 2020

#### **Oktober 2021**

- Länderfinanzen 2020: Defizit aufgrund temporärer Pandemieeffekte, Ausnahmeklauseln auch für Reservebildung genutzt
- Die Weltwirtschaft während der Corona-virus-Pandemie
- Wie stehen private Haushalte in Deutschland zum digitalen Euro? Erste Ergebnisse aus Umfragen und Interviews
- Die Regulierung der Vergütung in Kreditinstituten

#### **November 2021**

- Die Wirtschaftslage in Deutschland im Herbst 2021

#### **Dezember 2021**

- Perspektiven der deutschen Wirtschaft für die Jahre 2022 bis 2024
- Ertragslage und Finanzungsverhältnisse deutscher Unternehmen im Jahr 2020

#### **Januar 2022**

- Veränderungen im besicherten Geldmarkt
- Klimawandel und Klimapolitik: Analysebedarf und -optionen aus Notenbanksicht
- Szenariobasierte Bewertungseffekte am Aktienmarkt durch Treibhausgasemissionen

## **■ Statistische Fachreihen\*)**

### **Außenwirtschaft**

- Auslandsvermögen und -verschuldung, monatlich
- Direktinvestitionsstatistiken, April
- Zahlungsbilanzstatistik, monatlich

### **Banken**

- Bankenstatistiken, monatlich
- Zahlungsverkehrs- und Wertpapierabwicklungsstatistiken, September

### **Geld- und Kapitalmärkte**

- Emissionsstatistiken, monatlich
- Investmentfondsstatistik, monatlich
- Kapitalmarktkennzahlen, monatlich

### **Gesamtwirtschaftliche Rechenwerke**

- Finanzierungsrechnung, Juni

### **Konjunktur und Preise**

- Saisonbereinigte Wirtschaftszahlen, monatlich

### **Unternehmensabschlüsse**

- Jahresabschlusst Statistik (Hochgerechnete Angaben), Dezember
- Jahresabschlusst Statistik (Verhältniszahlen), Mai
- Jahresabschlusst Statistik (Verhältniszahlen – vorläufig), Mai
- Konzernabschlusst Statistik, Juni/Dezember

### **Wechselkurse**

- Wechselkursstatistik, monatlich

## **■ Statistische Sonderveröffentlichungen**

- 1 Statistik der Banken und sonstigen Finanzinstitute, Richtlinien, Juli 2021<sup>2)</sup>
- 2 Bankenstatistik Kundensystematik, Juli 2021<sup>2)</sup>

3 Aufbau der bankstatistischen Tabellen,  
Juli 2013<sup>1)2)</sup> 39/2021  
Safe asset shortage and collateral reuse

7 Erläuterungen zum Leistungsverzeichnis für  
die Zahlungsbilanz, September 2013 40/2021  
Hitting the elusive inflation target

## ■ Sonderveröffentlichungen

Makro-ökonomisches Mehr-Länder-Modell,  
November 1996<sup>1)</sup> 41/2021  
Monetary policy and Bitcoin

Europäische Organisationen und Gremien im  
Bereich von Währung und Wirtschaft, Mai  
1997<sup>1)</sup> 42/2021  
Bank risk-taking and impaired monetary policy  
transmission

Die Zahlungsbilanz der ehemaligen DDR 1975  
bis 1989, August 1999<sup>1)</sup> 43/2021  
Gauging the effects of the German COVID-19  
fiscal stimulus package

Der Markt für deutsche Bundeswertpapiere,  
Mai 2000 44/2021  
Household bargaining, pension contributions  
and retirement expectations: evidence from the  
German Panel on Household Finances

Macro-Econometric Multi-Country Model:  
MEMMOD, Juni 2000 45/2021  
Identifying empty creditors with a shock and  
micro-data

Gesetz über die Deutsche Bundesbank,  
September 2002 46/2021  
Why are interest rates on bank deposits so low?

Die Europäische Union: Grundlagen und Politik-  
bereiche außerhalb der Wirtschafts- und Wäh-  
rungsunion, April 2005<sup>1)</sup> 47/2021  
Consumption taxation to finance pension pay-  
ments

Die Deutsche Bundesbank – Aufgabenfelder,  
rechtlicher Rahmen, Geschichte, April 2006<sup>1)</sup> 48/2021  
Do inflation expectations improve model-based  
inflation forecasts?

Die Europäische Wirtschafts- und Währungs-  
union, April 2008 49/2021  
US trade policy and the US dollar

Weltweite Organisationen und Gremien im  
Bereich von Währung und Wirtschaft, März  
2013<sup>1)</sup> 50/2021  
Using energy and emissions taxation to finance  
labor tax reductions in a multi-sector economy:  
An assessment with EMuSe

## ■ Diskussionspapiere<sup>9)</sup>

38/2021  
Structural change revisited: The rise of manu-  
facturing jobs in the service sector

51/2021

Optimal monetary policy using reinforcement learning

52/2021

Exchange rate depreciations and local business cycles: The role of bank loan supply

53/2021

Economic analysis using higher frequency time series: Challenges for seasonal adjustment

54/2021

Markups and financial shocks

55/2021

The hockey stick Phillips curve and the effective lower bound

56/2021

Economic theories and macroeconomic reality

## ■ 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>1)</sup>

2a Solvabilitäts- und Liquiditätsverordnung, Februar 2008<sup>2)</sup>

---

\* Die Statistischen Fachreihen ersetzen die Statistischen Beihefte sowie teilweise die Statistischen Sonderveröffentlichungen und werden ausschließlich auf der Internetseite der Bundesbank in der Rubrik Publikationen/Statistiken angeboten.

• Diskussionspapiere ab dem Veröffentlichungsjahr 2000 sind im Internet verfügbar.

1 Diese Veröffentlichung ist nur in deutscher Sprache erschienen.

2 Nur im Internet verfügbar.