

Pressemitteilung

25. Juli 2025

Geldmengenentwicklung im Euroraum: Juni 2025

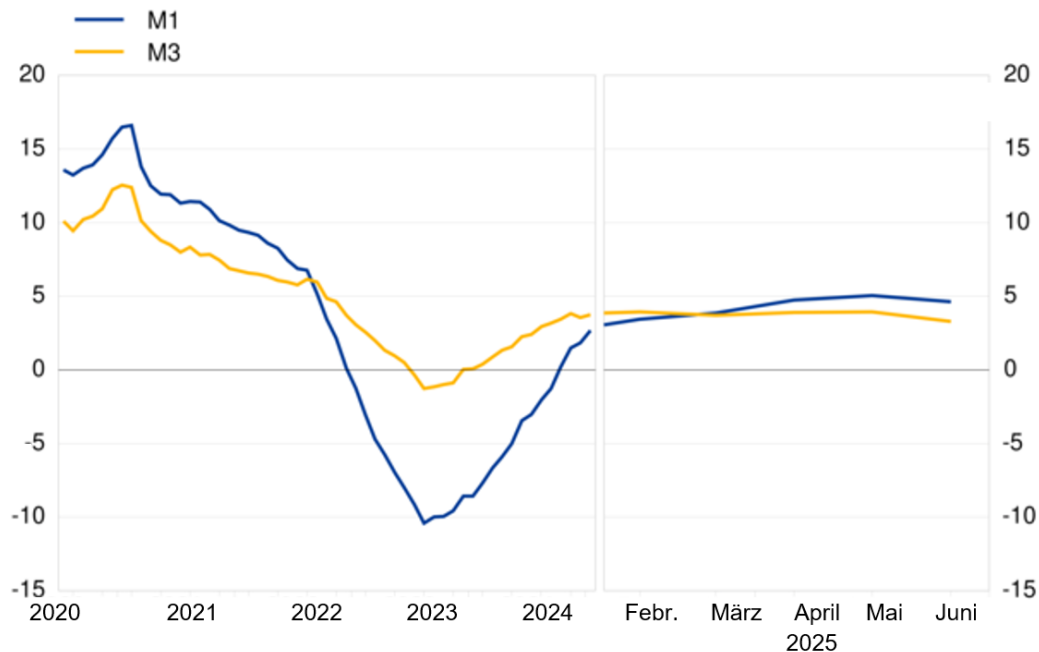
- Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten [Geldmengenaggregats M3](#) sank im Juni 2025 auf 3,3 % nach 3,9 % im Mai.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, fiel von 5,1 % im Mai auf 4,6 % im Juni.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) stieg im Juni auf 2,2 % nach 2,0 % im Mai.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) betrug im Juni 2,7 %, verglichen mit 2,5 % im Mai

Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten Geldmengenaggregats M3 sank im Juni 2025 auf 3,3 % nach 3,9 % im Mai. In den drei Monaten bis Juni betrug sie durchschnittlich 3,7 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Geldmengenaggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, sank von 5,1 % im Mai auf 4,6 % im Juni. Im selben Zeitraum ging die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) von -0,1 % auf -1,1 % zurück, und die Jahreswachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) sank von 11,5 % auf 10,4 %.

Abbildung 1
Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



Siehe die [Daten zu den Geldmengenaggregaten](#).

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so lag der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 im Juni bei 2,9 Prozentpunkten nach 3,2 Prozentpunkten im Mai. Der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Berichtsmonat auf -0,3 Prozentpunkte, verglichen mit 0,0 Prozentpunkten im Mai, und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag bei 0,7 Prozentpunkten nach 0,8 Prozentpunkten im Mai.

Die [in M3 enthaltenen Einlagen](#) entwickelten sich aufgeschlüsselt nach geldhaltenden Sektoren wie folgt: Die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte fiel von 3,5 % im Mai auf 3,3 % im Juni. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften nahm unterdessen von 2,7 % auf 1,5 % ab, und jene der Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) ging von 15,4 % auf 13,1 % zurück.

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnenmannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

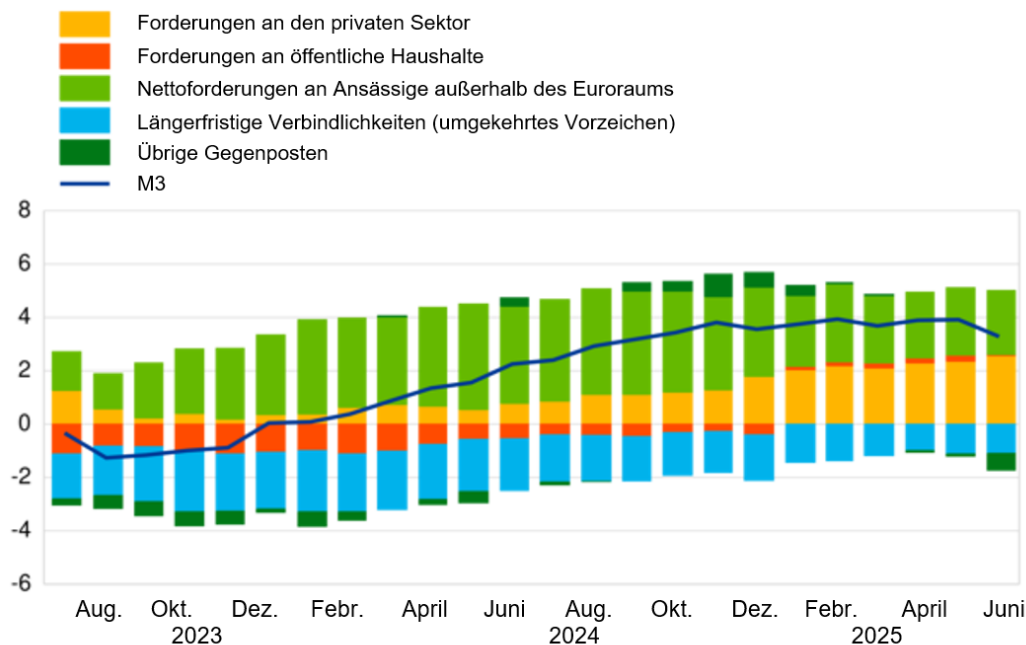
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), wirkten sich im Juni 2025 wie folgt auf die Jahreswachstumsrate von M3 aus: Die Forderungen an den privaten Sektor steuerten 2,6 Prozentpunkte (nach 2,4 Prozentpunkten im Mai) bei, die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 2,4 Prozentpunkte bei (nach 2,5 Prozentpunkten), die Forderungen an öffentliche Haushalte 0,0 Prozentpunkte (nach 0,2 Prozentpunkten), die längerfristigen Verbindlichkeiten -1,1 Prozentpunkte (wie im Vormonat) und die übrigen Gegenposten -0,6 Prozentpunkte (nach -0,1 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



Siehe die [Daten zu den Beiträgen der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3](#).

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum

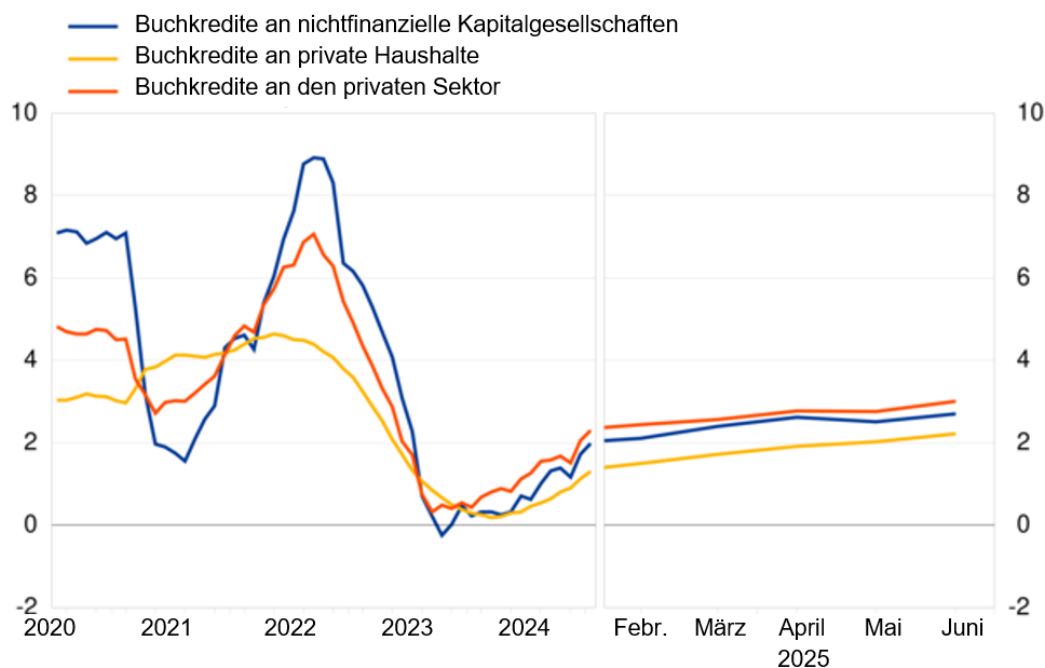
Die Jahreswachstumsrate der gesamten [Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum](#) belief sich im Juni 2025 auf 2,0 % nach 1,9 % im Vormonat. Die jährliche Wachstumsrate der [Forderungen an öffentliche Haushalte](#) betrug im Juni 0,1 %, verglichen mit 0,6 % im Mai. Die Jahreswachstumsrate der [Forderungen an den privaten Sektor](#) stieg unterdessen von 2,5 % auf 2,7 %.

Die Jahreswachstumsrate der um Kreditübertragungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) stieg im Juni auf 3,0 % nach 2,8 % im Mai. Dabei belief sich die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) auf 2,2 % (nach 2,0 %) und jene der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) auf 2,7 % (nach 2,5 %).

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



Siehe die [Daten zu den bereinigten Buchkrediten an den privaten Sektor](#).

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

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

Anhang

Tabelle 1 bis 4

Anmerkung

- Soweit nicht anders angegeben, sind die in dieser Pressemitteilung ausgewiesenen Daten um Saison- und zum Monatsende auftretende Kalendereffekte bereinigt.
- Der Begriff „privater Sektor“ bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).
- Die Hyperlinks verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die Daten der im Anhang aufgeführten Tabellen stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der aktuellen Veröffentlichung dar.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Juni 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	16 915	68	69	-8	3,9	3,9	3,3
1.1. M2	15 737	58	39	- 13	3,4	3,4	2,8
1.1.1. M1	10 805	84	37	23	4,7	5,1	4,6
Bargeldumlauf	1 562	- 5	0	3	1,8	1,9	1,9
Täglich fällige Einlagen	9 243	89	36	20	5,3	5,6	5,1
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	4 905	- 26	3	- 35	0,6	-0,1	-1,1
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	2 392	-30	-5	-46	-1,4	-3,0	-5,4
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 514	3	8	11	2,5	2,9	3,4
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	1 205	10	-1	5	11,0	11,5	10,4
Repogeschäfte	258	20	-11	14	27,5	21,3	26,3
Geldmarktfondsanteile	924	- 3	12	2	12,4	14,5	11,8
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	23	- 7	-2	- 11	-49,3	- 49,4	- 59,9
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Verbindlichkeiten gegenüber Zentralstaaten^(b)	411	80	25	-61	1,8	6,8	0,1
3. Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	7 905	- 17	33	11	2,1	2,4	2,3
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 834	- 1	-1	7	0,4	0,5	0,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	130	2	2	4	16,8	17,2	19,2
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 562	-5	33	12	2,4	3,4	3,7
3.4. Kapital und Rücklagen	3 380	-14	-1	-11	2,4	2,2	1,6
Forderungen der MFIs:							
4. Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum	22 217	37	-10	43	1,9	1,9	2,0
4.1. Forderungen an öffentliche Haushalte	6 265	11	-17	-21	0,5	0,6	0,1
Buchkredite	1 008	-1	13	0	1,9	3,3	2,7
Schuldverschreibungen	5 232	12	-30	-21	0,2	0,1	-0,4
Anteilsrechte	26	0	0	0	1,6	1,8	0,7
4.2. Forderungen an den privaten Sektor ^(c)	15 951	27	7	65	2,4	2,5	2,7
Buchkredite	13 405	42	10	40	2,6	2,6	2,8
Bereinigte Buchkredite ^(d)	13 681	44	6	58	2,8	2,8	3,0
Schuldverschreibungen	1 574	4	-6	18	0,1	0,4	1,0
Anteilsrechte	631	-17	3	8	-0,5	-0,3	0,9
Von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) begebene Anteile	341	-1	1	0	11,6	11,9	12,2
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2 827	78	70	-16	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	188	16	37	-85	-	-	-
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(e)	178	12	-14	-4	19,4	14,0	-2,6
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(e)	166	12	4	-12	-2,3	7,6	-6,0

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf der konsolidierten Bilanz der monetären Finanzinstitute (MFIs), die ihren Sitz im Euroraum haben. Der MFI-Sektor umfasst das Eurosystem, Kreditinstitute (ohne Zentralbanken) und Geldmarktfonds. „Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Neubewertungen, Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen. Zu M3 zählen Verbindlichkeiten von MFIs sowie kurzfristige Verbindlichkeiten aus Einlagen der Post und bestimmter Stellen der Zentralstaaten gegenüber im Euroraum ansässigen Nicht-MFIs (ohne Zentralstaaten).

(b) Einschließlich Einlagen der Zentralstaaten beim MFI-Sektor sowie der von Zentralstaaten gehaltenen vom MFI-Sektor begebenen Wertpapiere.

(c) Bezieht sich auf Nicht-MFIs im Euroraum (ohne öffentliche Haushalte).

(d) Buchkredite bereinigt um Effekte aus Übertragungen aus bzw. in MFI-Bilanzen sowie um durch MFIs erbrachte fiktive Cash-Pooling-Dienstleistungen. Weitere Aufschlüsselungen finden sich in Tabelle 4.

(e) Reihe nicht saisonbereinigt.

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: Juni 2025

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

	April 2025	Mai 2025	Juni 2025
KOMPONENTEN VON M3			
1. M1	3,0	3,2	2,9
1.1. Bargeldumlauf	0,2	0,2	0,2
1.2. Täglich fällige Einlagen	2,8	3,0	2,7
2. M2 - M1 (sonstige kurzfristige Einlagen)	0,2	0,0	-0,3
3. M3 - M2 (marktfähige Finanzinstrumente)	0,7	0,8	0,7
GEGENPOSTEN ZU M3			
4. Forderungen an den privaten Sektor	2,3	2,4	2,6
5. Forderungen an öffentliche Haushalte	0,2	0,2	0,0
6. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2,5	2,5	2,4
7. Längerfristige Verbindlichkeiten (umgekehrtes Vorzeichen) ^(b)	-1,0	-1,1	-1,1
8. Übrige Gegenposten	-0,1	-0,1	-0,6
M3 (Summe der Posten 1 bis 3 oder 4 bis 8)	3,9	3,9	3,3

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

(b) Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

3 In M3 enthaltene Einlagen: Juni 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025
Einlagen insgesamt	14 406	82	28	-1	3,9	3,8	3,2
1. Einlagen privater Haushalte ^(b)	8 838	18	25	11	3,4	3,5	3,3
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 334	34	29	18	4,0	4,8	4,9
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 169	-19	-12	-15	3,2	0,1	-2,8
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 334	3	7	7	2,2	2,5	2,9
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	-9,2	4,3	-7,9
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	3 420	25	12	-18	2,6	2,7	1,5
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 494	13	16	-3	4,4	4,8	3,9
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	773	10	-4	-17	-3,8	-4,9	-6,8
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	144	1	1	2	11,2	12,2	13,4
2.4. Repogeschäfte	9	1	-2	0	7,0	7,3	-9,4
3. Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	476	32	-22	3	21,2	15,4	13,1
3.1. Täglich fällige Einlagen	381	27	-14	-6	21,9	17,3	13,4
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	37	-1	-1	2	-12,7	-13,2	-14,2
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2	0	0	0	40,1	45,2	42,1
3.4. Repogeschäfte	56	6	-6	7	54,2	27,8	39,2
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	237	15	-13	7	16,0	7,1	7,6
4.1. Täglich fällige Einlagen	169	6	-8	14	15,6	7,7	10,6
4.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	37	-1	2	-4	-3,0	-0,7	-8,3
4.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	4	0	0	0	-2,5	1,9	4,6
4.4. Repogeschäfte	27	10	-7	-3	49,4	17,0	10,7
5. Einlagen sonstiger nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ^(c)	892	-4	21	-6	4,7	5,6	4,5
5.1. Täglich fällige Einlagen	493	12	10	0	8,5	9,6	8,0
5.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	231	-16	8	-18	-4,9	-5,5	-8,5
5.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	20	-1	0	1	-2,7	2,9	16,2
5.4. Repogeschäfte ^(c)	148	1	2	11	11,9	15,2	16,0
6. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	543	-4	6	2	0,6	2,3	1,5

(a) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen. Die Angaben in dieser Tabelle basieren auf der konsolidierten Bilanz der monetären Finanzinstitute (MFIs), die ihren Sitz im Euroraum haben. Der MFI-Sektor umfasst das Eurosystem, Kreditinstitute (ohne Zentralbanken) und Geldmarktfonds.

„Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen.

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

4 Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor: Juni 2025^(a)

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025	April 2025	Mai 2025	Juni 2025
1. Kredite an private Haushalte^(c)	7 016	15	13	17	1,9	2,0	2,2
1.1. Konsumentenkredite	793	3	3	2	4,3	4,3	4,5
1.2. Wohnungsbaukredite	5 533	13	10	13	1,9	2,0	2,2
1.3. Sonstige Kredite	690	0	0	2	- 0,3	- 0,3	- 0,2
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	355	0	- 1	0	- 1,9	- 1,9	- 1,7
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	5 251	10	- 1	26	2,6	2,5	2,7
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	845	2	- 5	16	4,3	3,2	3,1
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 134	- 2	0	8	3,1	3,1	3,7
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	3 272	10	4	2	2,0	2,2	2,2
3. Kredite an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	186	2	1	5	7,8	8,0	8,4
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	139	0	3	6	1,9	8,2	13,0
5. Kredite an sonstige nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften^(d)	1 088	16	- 10	3	8,7	7,5	7,7

(a) Buchkredite bereinigt um Effekte aus Übertragungen aus bzw. in MFI-Bilanzen und um durch MFIs erbrachte fiktive Cash-Pooling-Dienstleistungen. Soweit Daten zu Übertragungen von aus MFI-Bilanzen ausgegliederten Krediten zur Verfügung stehen, sind sie hierin berücksichtigt. „Veränderung gegen Vormonat“ ergibt sich aus Bestandsveränderungen ohne Neubewertungen, Wechselkursänderungen, Umgruppierungen und andere nicht transaktionsbedingte Veränderungen.

(b) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

(c) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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