

Pressemitteilung

28. Oktober 2025

Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen im Euroraum nach institutionellen Sektoren: zweites Quartal 2025

- Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum erhöhte sich in den vier Quartalen bis zum zweiten Quartal 2025 auf 861 Mrd. €, verglichen mit 857 Mrd. € im Vorquartal.
- Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#) sank im zweiten Quartal 2025 auf 81,5 %, verglichen mit 82,8 % ein Jahr zuvor.
- Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) ging im zweiten Quartal 2025 auf 66,3 % zurück, verglichen mit 67,9 % ein Jahr zuvor.

Gesamtwirtschaft des Euroraums

Die [Ersparnisbildung \(netto\)](#) im Euroraum erhöhte sich in den vier Quartalen bis zum zweiten Quartal 2025 auf 861 Mrd. € (dies entspricht 7,0 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 857 Mrd. € in den vier Quartalen bis zum Vorquartal. Die [Nettosachvermögensbildung](#) im Euroraum stieg auf 545 Mrd. € und entsprach damit 4,4 % des verfügbaren Nettoeinkommens. Zurückzuführen war dies hauptsächlich auf eine höhere Nettosachvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (siehe Abbildung 1 sowie Tabelle 1 im Anhang).

Da die Ersparnisbildung (netto) weniger stark zunahm als die Nettosachvermögensbildung, sank der [Finanzierungsüberschuss](#) des Euroraums gegenüber der übrigen Welt von 389 Mrd. € im Vorquartal auf 348 Mrd. €. Bei den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verringerte sich der Finanzierungsüberschuss von 158 Mrd. € auf 99 Mrd. € (0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens), während er bei den privaten Haushalten von 592 Mrd. € auf 597 Mrd. € (4,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens) anstieg. Der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften blieb mit 93 Mrd. € bzw. 0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens weitgehend unverändert. Das

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Statistik
Sonnenmannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
[Anfrageformular](#), Internet: www.ecb.europa.eu

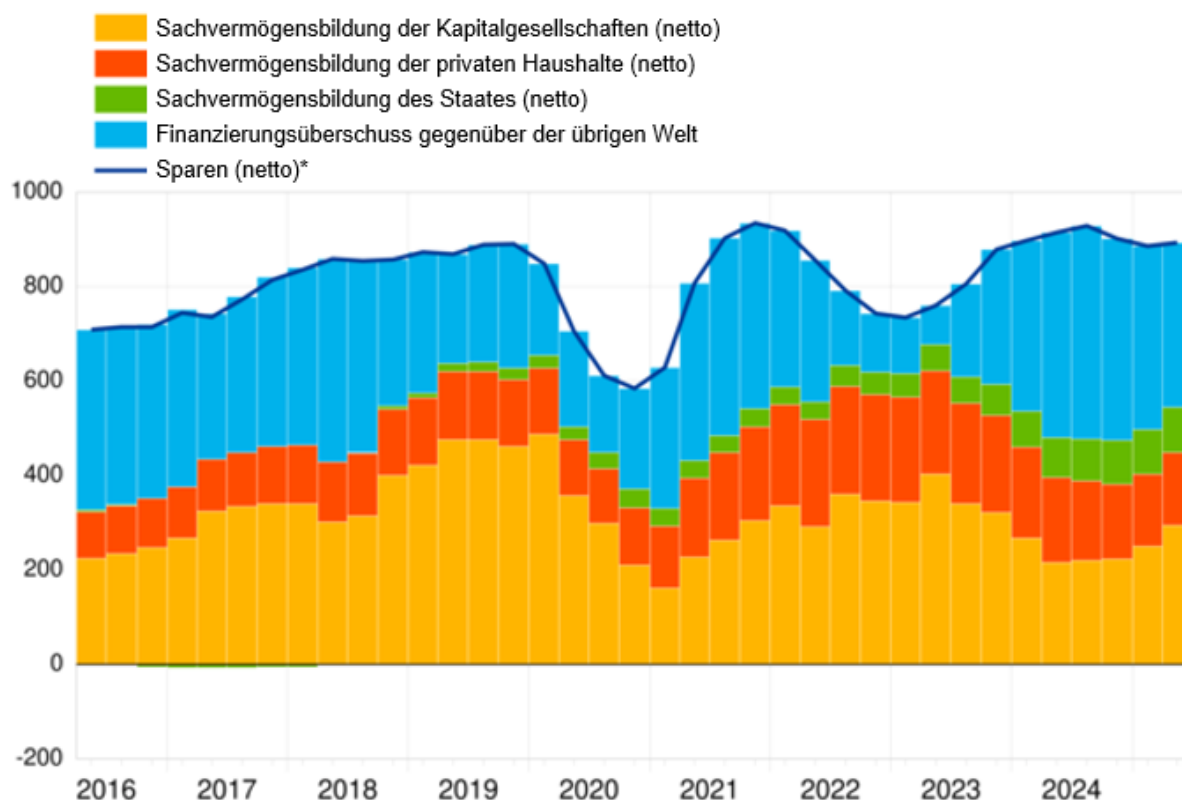
Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Finanzierungsdefizit des Sektors Staat verringerte sich indessen und leistete einen weniger negativen Beitrag zur Kreditvergabe im Euroraum (-442 Mrd. € bzw. -3,6 % des verfügbaren Nettoeinkommens).

Abbildung 1

Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss im Euroraum gegenüber der übrigen Welt

(in Mrd. €; gleitende Vierquartalsummen)



Quellen: EZB und Eurostat.

* Sparen (netto) abzüglich der Nettovermögenstransfers gegenüber der übrigen Welt (dies entspricht der transaktionsbedingten Veränderung des Reinvermögens).

[Daten zu Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss gegenüber der übrigen Welt.](#)

Private Haushalte

Die Jahreswachstumsrate der [Geldvermögensbildung](#) der privaten Haushalte belief sich im zweiten Quartal 2025 auf 2,6 % und war damit höher als im Vorquartal (2,4 %) (siehe Tabelle 1). Allesamt gestiegen waren die Zuwachsraten bei den Anlagen in Anteilsrechten (2,5 % nach 2,1 %), den Ansprüchen aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen (2,2 % nach 1,6 %) und den Ansprüchen aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen (2,6 % nach 2,3 %). Das Wachstum der Anlagen in

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Anfrageformular, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Schuldverschreibungen kehrte sich ins Negative (-1,2 % nach 3,2 %), während die Zuwachsrate bei den Anlagen in Bargeld und Einlagen unverändert war (3,0 %).

Unter dem Strich trennten sich die privaten Haushalte hauptsächlich von Schuldverschreibungen, die von nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, MFIs und vom Sektor Staat emittiert wurden.

Schuldverschreibungen von sonstigen Finanzinstituten und aus der übrigen Welt (also solche, die von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets begeben wurden) kauften sie hingegen per saldo an (siehe Tabelle 2.2 im Anhang). In Bezug auf börsennotierte Aktien traten sie insgesamt als Nettoverkäufer auf. Dabei trennten sie sich per saldo von Papieren, die von nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften, MFIs und Versicherungsgesellschaften begeben wurden. Demgegenüber erwarben sie per saldo Papiere, die von sonstigen Finanzinstituten und dem Sektor der übrigen Welt emittiert wurden. Die privaten Haushalte erhöhten abermals ihre Nettokäufe von Investmentfondsanteilen (ohne Geldmarktfonds), während ihre Nettokäufe von Geldmarktfondsanteilen weitgehend stabil blieben.

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)¹ sank im zweiten Quartal 2025 auf 81,5 %, verglichen mit 82,8 % im zweiten Quartal 2024. Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) nahm im zweiten Quartal 2025 ebenfalls ab und belief sich auf 50,9 % nach 51,7 % ein Jahr zuvor (siehe Abbildung 2).

Tabelle 1

Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsrate)

	Finanzielle Transaktionen				
	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
Geldvermögensbildung*	2,1	2,3	2,3	2,4	2,6
Bargeld und Einlagen	2,3	2,5	3,0	3,0	3,0
Schuldverschreibungen	30,3	17,4	8,3	3,2	-1,2
Anteilsrechte**	0,6	1,1	1,7	2,1	2,5
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen	-0,1	0,8	1,1	1,6	2,2
Ansprüche aus Rückstellungen bei Altersversorgungssystem	2,2	2,3	2,3	2,3	2,6
Finanzierung***	0,9	1,0	1,3	1,6	2,2
Kredite	0,4	0,7	1,3	1,8	2,2

Quelle: EZB.

* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: gewährte Kredite, Prämienüberträge, Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle und sonstige Forderungen.

** Einschließlich Investmentfondsanteilen.

*** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto), Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und sonstige Verbindlichkeiten.

¹Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen (bereinigt um die Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche).

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

[Anfrageformular](#), Internet: www.ecb.europa.eu

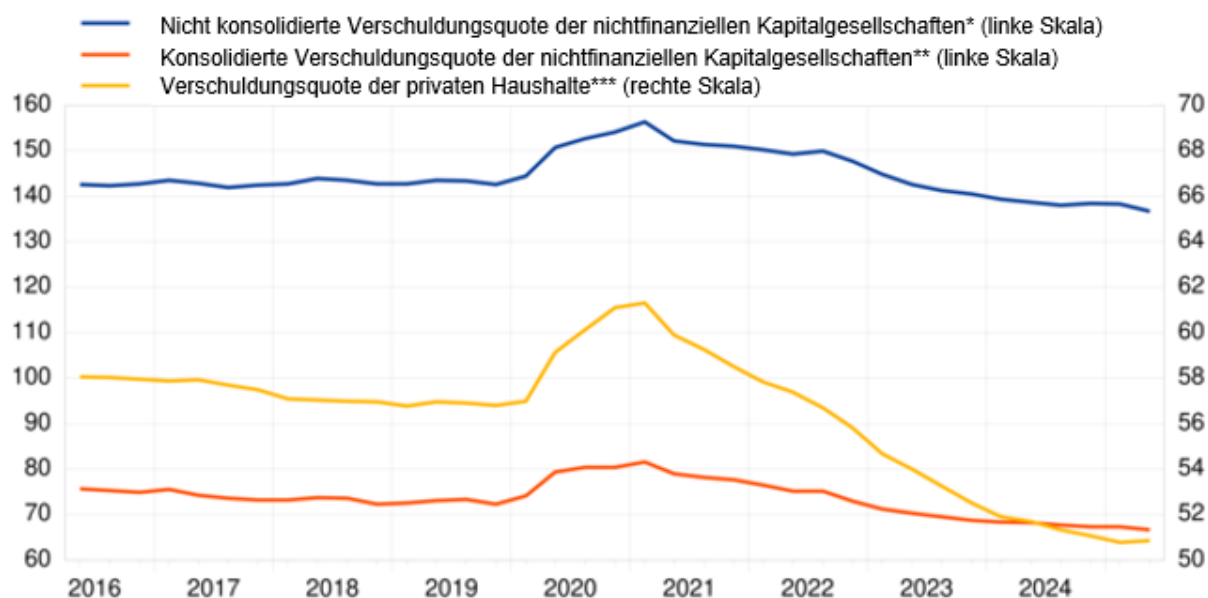
Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildung 2

Verschuldungsquote der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften

(in % des BIP)



Quellen: EZB und Eurostat.

* Als Verschuldung sind hier die Bestände an Krediten, Schuldverschreibungen, Handelskrediten und Verbindlichkeiten aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen zu verstehen.

** Als Verschuldung sind hier die Bestände an Krediten und Schuldverschreibungen ohne Schuldpositionen zwischen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften zu verstehen.

*** Als Verschuldung sind hier Kreditverbindlichkeiten zu verstehen.

[Daten zur Verschuldungsquote der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften](#)

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

Die [Finanzierung](#) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften wies ähnlich wie im Quartal zuvor eine Jahreswachstumsrate von 1,6 % auf. Dahinter verbarg sich ein schwächeres Wachstum der Finanzierung über Kredite (2,2 % nach 2,4 %) und über die Emission von Anteilsrechten (0,7 % nach 1,1 %, siehe Tabelle 2), während sich die Finanzierung über Schuldverschreibungen (1,9 % nach 1,6 %) und Handelskredite (4,9 % nach 4,6 %) beschleunigte. Die geringere Finanzierung über Kredite war vor allem auf ein schwächeres Wachstum der von anderen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften gewährten Kredite (3,1 % nach 3,4 %, siehe Tabelle 3.2 im Anhang), der MFI-Kredite (2,4 % nach 2,6 %) und der Kredite aus der übrigen Welt (-1,1 % nach 0,9 %) zurückzuführen.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

[Anfrageformular](#), Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Die [Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP](#) (konsolidierte Messgröße) verringerte sich von 67,9 % im zweiten Quartal 2024 auf 66,3 % im zweiten Quartal 2025. Die [nicht konsolidierte, weiter gefasste Verschuldungsmessgröße](#) sank unterdessen von 138,7 % auf 136,7 % (siehe Abbildung 2).

Tabelle 2

Finanzierung und Geldvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsrate)

	Finanzielle Transaktionen				
	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2
Finanzierung*	0,7	0,9	0,9	1,7	1,6
Schuldverschreibungen	3,0	2,2	1,5	1,6	1,9
Kredite	1,6	1,6	1,4	2,4	2,2
Anteilsrechte	0,5	0,6	0,6	1,1	0,7
Handelskredite und Anzahlungen	0,2	1,2	2,7	4,6	4,9
Geldvermögensbildung**	1,6	1,9	1,8	2,8	2,6
Bargeld und Einlagen	2,9	2,0	2,6	2,5	1,3
Schuldverschreibungen	9,4	5,8	4,7	6,6	5,6
Kredite	3,7	3,6	2,5	3,7	3,2
Anteilsrechte	0,7	1,1	0,7	1,2	1,3

Quelle: EZB.

* Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: Alterssicherungssysteme, sonstige Verbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) sowie Einlagen.

** Die folgenden Positionen sind nicht in der Tabelle ausgewiesen: sonstige Forderungen, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

[Daten zu Geldvermögensbildung und Finanzierung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften](#)

Bei Anfragen zur Statistik verwenden Sie bitte das [Anfrageformular](#).

Anmerkung

- Die Daten stammen aus der zweiten Veröffentlichung der vierteljährlichen Sektorkonten für den Euroraum für das zweite Quartal 2025 und wurden von der Europäischen Zentralbank (EZB) und Eurostat, dem statistischen Amt der Europäischen Union, veröffentlicht. Die Pressemitteilung enthält Revisionen und vervollständigte Daten für alle Sektoren gegenüber der ersten Veröffentlichung der Ergebnisse zu den privaten Haushalten und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Euroraum, die am 7. Oktober 2025 (auf Englisch) herausgegeben wurde. Darüber hinaus enthält sie Revisionen der Daten ab dem ersten Quartal 1999.
- Die Daten zu den euroraumweiten sowie zu den nationalen finanziellen Sektorkonten der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und der privaten Haushalte sind in einem [interaktiven Dashboard](#) abrufbar.
- Die Angaben zur Verschuldung im Verhältnis zum BIP (bzw. zum Einkommen) werden berechnet als Verschuldung im Referenzquartal geteilt durch die Summe des BIP (bzw. des Einkommens) in den vier Quartalen bis zum Referenzquartal. Der prozentuale Anteil der nichtfinanziellen Transaktionen (z. B. Sparen) am Einkommen bzw. am BIP wird im Zähler sowie im Nenner aus der Summe der vier Quartale bis zum Referenzquartal ermittelt.
- Die Jahreswachstumsrate der nichtfinanziellen Transaktionen und der Bestände an Forderungen und Verbindlichkeiten stellt die prozentuale Veränderung des Wertes im betreffenden Quartal gegenüber dem entsprechenden Vorjahresquartal

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

[Anfrageformular](#), Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

dar. Die für finanzielle Transaktionen herangezogenen Jahreswachstumsraten beziehen sich auf den Gesamtwert der im Verlauf des Jahres getätigten Transaktionen im Verhältnis zum Bestand ein Jahr zuvor.

- Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die Daten der im Anhang aufgeführten Tabellen stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der aktuellen Veröffentlichung dar.
- Die Veröffentlichung der experimentellen Statistik zur verteilungsbasierten Vermögensbilanz (Distributional Wealth Accounts – DWA) für das zweite Quartal 2025 ist für den 28. November 2025 (tentativ) vorgesehen.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik
Sonnenmannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
[Anfrageformular](#), Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildungen und zusätzliche Tabellen für alle institutionellen Sektoren des Euroraums

Abbildung 1 Wachstum des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum und Aufteilung nach Sektoren

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

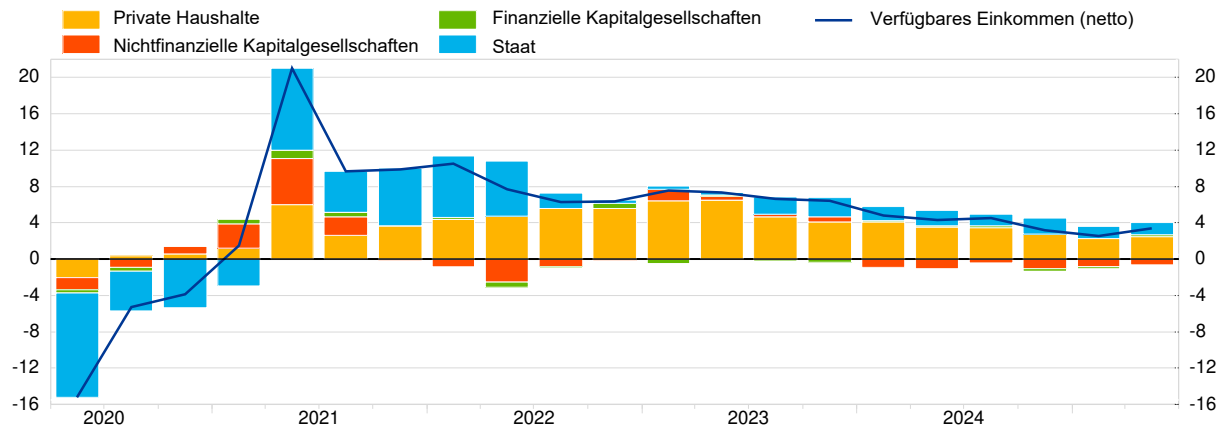


Abbildung 2 Wachstum der Bruttoanlageinvestitionen im Euroraum und Beiträge nach Sektoren

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

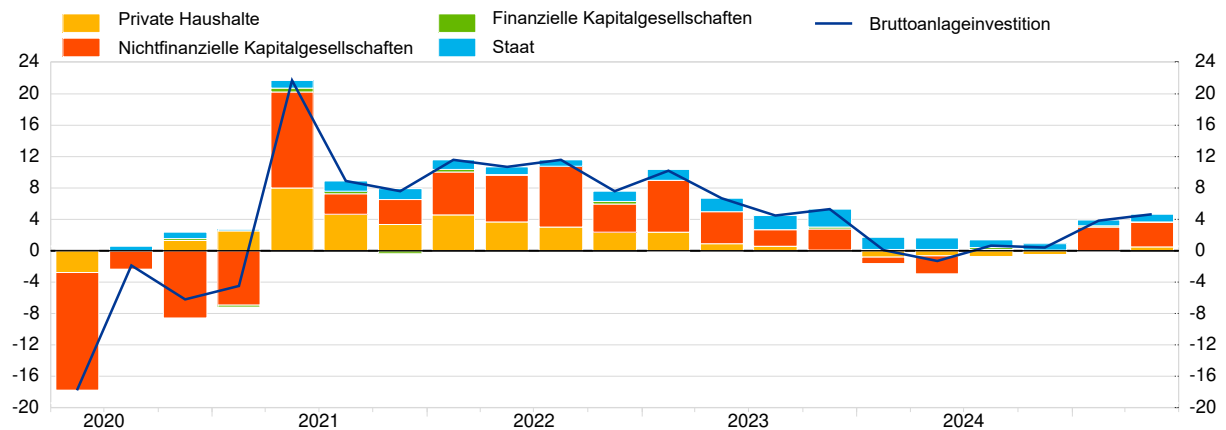
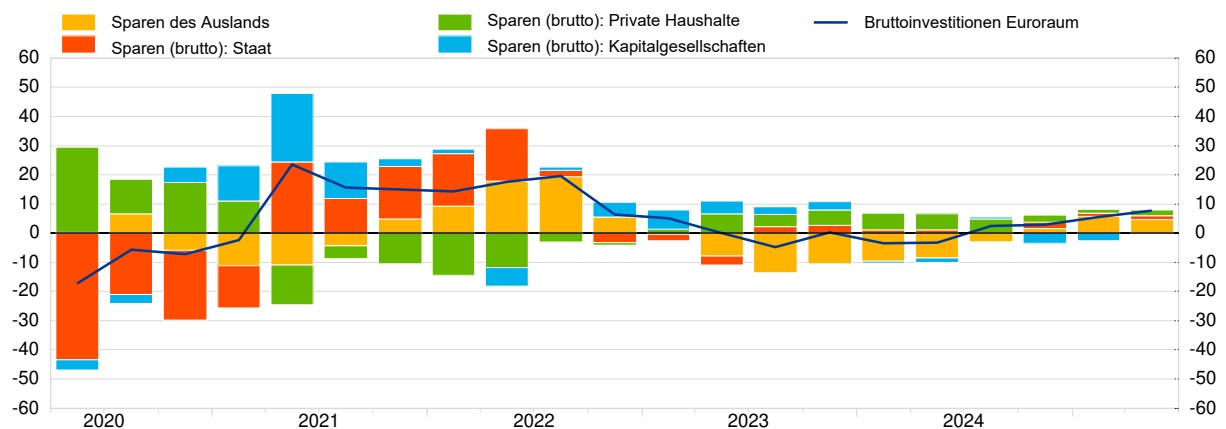


Abbildung 3 Wachstum der Bruttoinvestitionen im Euroraum und deren Finanzierung durch Sparen (brutto) nach Sektoren

(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Private Haushalte im Euroraum

Abbildung 4 Wachstum des verfügbaren Einkommens (brutto) der privaten Haushalte und Beiträge nach Einkommenskomponenten
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

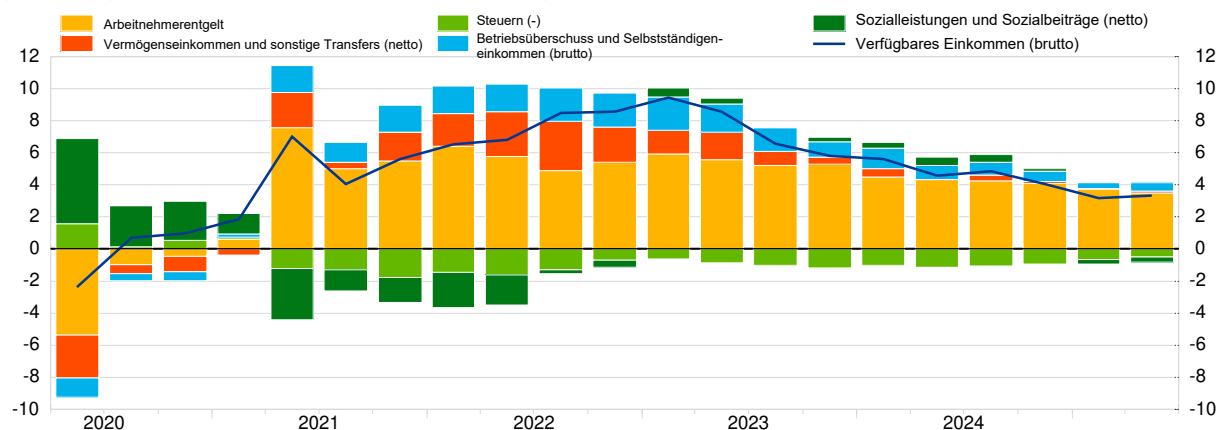


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

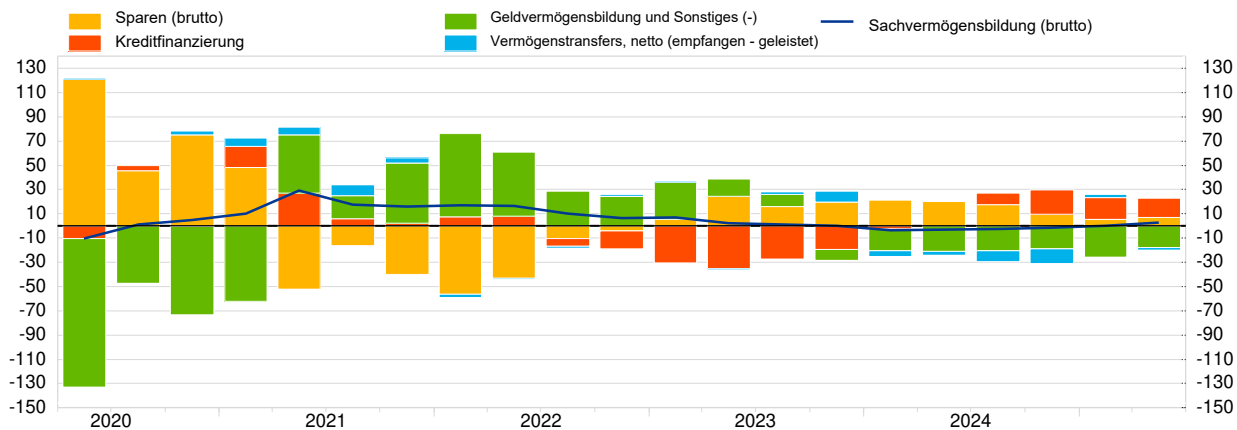
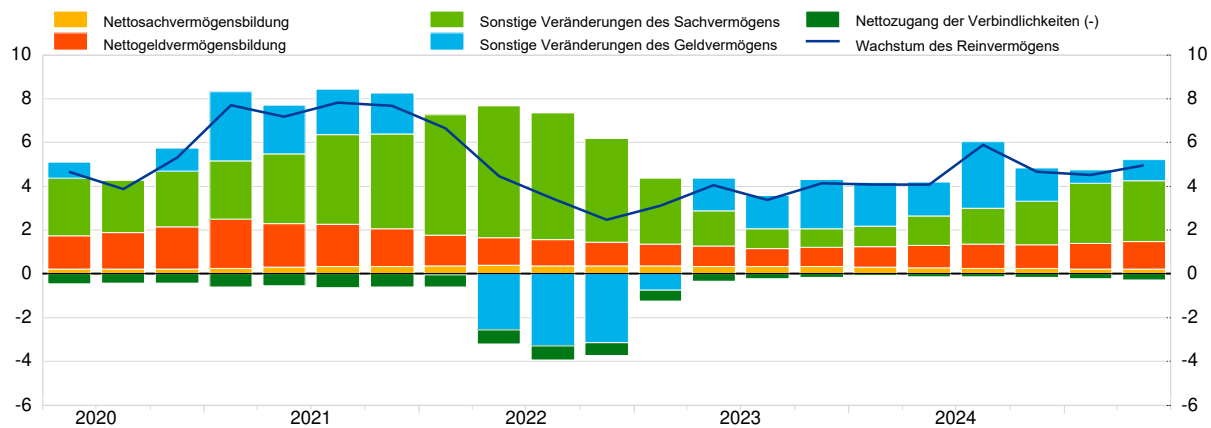


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Euroraum

Abbildung 7 Wachstum des Unternehmensgewinns (netto) der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Komponenten
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

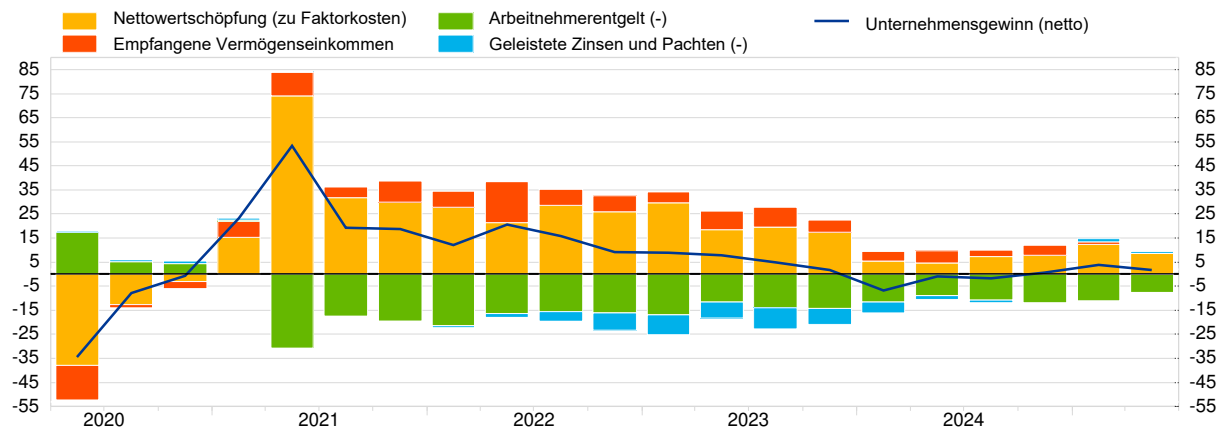
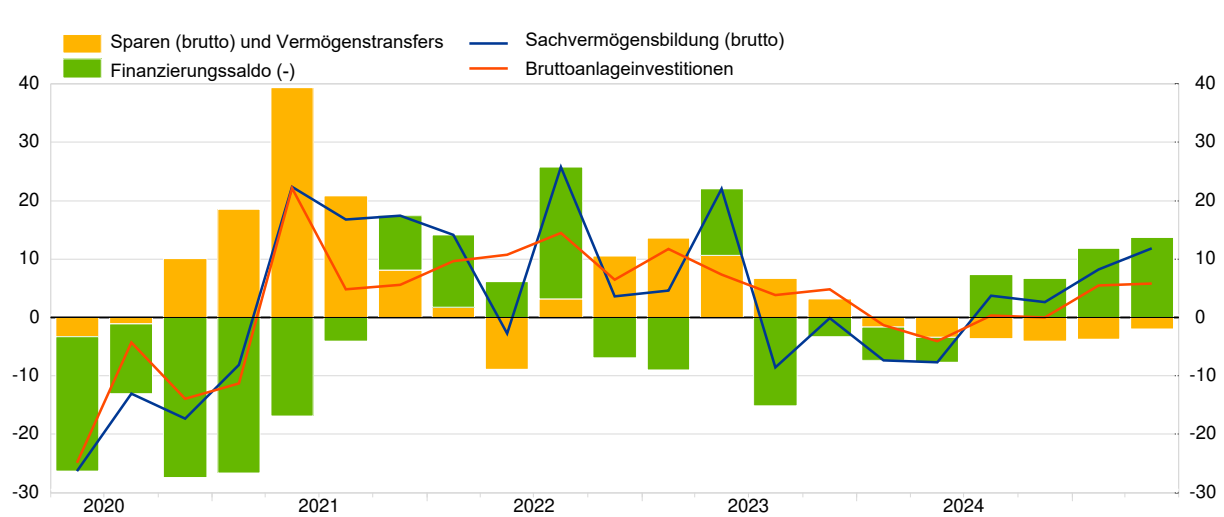


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Tabelle I Einkommen, Konsum, Sparen, Sachvermögensbildung und Finanzierungssaldo: Euroraum und Beiträge nach Sektoren

(in Mrd. €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto) im Euroraum (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Verfügbares Einkommen, netto:											
Euroraum	10 960	11 724	11 984	12 115	12 216	12 290	12 392	2,5	3,4	100,0	100,0
Private Haushalte ²⁾	7 698	8 287	8 504	8 604	8 691	8 757	8 832	3,2	3,3	71,3	71,3
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	322	391	334	321	289	265	247			2,2	2,0
Finanzielle Kapitalgesellschaften	256	230	238	246	236	229	233			1,9	1,9
Staat	2 684	2 816	2 907	2 945	2 999	3 040	3 080	6,1	5,4	24,7	24,9
Konsumausgaben:											
Euroraum	10 257	10 899	11 114	11 225	11 338	11 433	11 531	3,5	3,5	93,0	93,1
Private Haushalte ²⁾	7 315	7 801	7 936	8 005	8 078	8 138	8 204	3,1	3,3	66,2	66,2
Kollektivverbrauch des Staates	1 099	1 168	1 195	1 209	1 222	1 234	1 244	4,3	3,3	10,0	10,0
Staat: soziale Sachleistungen ³⁾	1 843	1 929	1 983	2 011	2 038	2 060	2 083	4,6	4,5	16,8	16,8
Sparen, netto:											
Euroraum	703	825	870	891	878	857	861			7,0	7,0
Private Haushalte ²⁾	494	599	682	715	730	735	745			6,0	6,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	311	381	325	312	280	256	238			2,1	1,9
Finanzielle Kapitalgesellschaften	156	128	133	139	128	121	126			1,0	1,0
Staat	-258	-282	-271	-276	-260	-255	-248			- 2,1	- 2,0
Abschreibungen:											
Euroraum	2 584	2 737	2 787	2 810	2 834	2 854	2 876	2,9	3,0	23,2	23,2
Private Haushalte ²⁾	652	692	703	709	715	721	727	3,3	3,4	5,9	5,9
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 458	1 545	1 575	1 588	1 601	1 611	1 622	2,5	2,8	13,1	13,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	71	75	76	77	78	79	79	3,6	3,4	0,6	0,6
Staat	403	425	433	437	440	444	447	3,2	3,1	3,6	3,6
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet):											
Euroraum	40	55	45	39	24	29	31			0,2	0,3
Private Haushalte ²⁾	43	69	52	32	5	10	6			0,1	0,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	156	149	151	135	135	133	131			1,1	1,1
Finanzielle Kapitalgesellschaften	2	3	1	-3	-3	-7	-8			- 0,1	- 0,1
Staat	-161	-167	-159	-126	-113	-107	-97			- 0,9	- 0,8
Bruttoanlageinvestitionen:											
Euroraum	3 043	3 243	3 233	3 239	3 242	3 271	3 309	3,8	4,6	26,6	26,7
Private Haushalte ²⁾	856	885	873	867	863	863	867	- 0,3	1,8	7,0	7,0
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 677	1 791	1 767	1 768	1 768	1 792	1 817	5,4	5,8	14,6	14,7
Finanzielle Kapitalgesellschaften	78	80	82	84	84	85	86	5,9	0,9	0,7	0,7
Staat	432	487	512	520	527	532	540	4,8	5,9	4,3	4,4
Sonstige Sachvermögensbildung, netto⁴⁾:											
Euroraum	161	87	34	49	67	80	112			0,7	0,9
Private Haushalte ²⁾	22	14	10	10	11	12	14			0,1	0,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	108	58	11	25	37	51	76			0,4	0,6
Finanzielle Kapitalgesellschaften	12	13	8	8	13	12	18			0,1	0,1
Staat	19	3	5	5	7	6	4			0,0	0,0
Bruttosachvermögensbildung:											
Euroraum	3 204	3 330	3 267	3 288	3 309	3 352	3 421	5,3	8,6	27,3	27,6
Private Haushalte ²⁾	878	899	883	877	874	874	880	0,2	2,8	7,1	7,1
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 785	1 849	1 777	1 793	1 805	1 842	1 893	8,2	11,8	15,0	15,3
Finanzielle Kapitalgesellschaften	90	93	90	92	97	98	104	3,5	25,6	0,8	0,8
Staat	451	490	516	525	533	537	544	3,7	4,9	4,4	4,4
Nettosachvermögensbildung:											
Euroraum	620	593	480	477	475	497	545			4,0	4,4
Private Haushalte ²⁾	225	206	180	169	159	154	154			1,3	1,2
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	327	304	202	205	204	231	270			1,9	2,2
Finanzielle Kapitalgesellschaften	19	18	14	15	19	19	24			0,2	0,2
Staat	48	65	83	88	93	94	97			0,8	0,8
Finanzierungssaldo:											
Euroraum	123	287	435	452	427	389	348			3,2	2,8
Private Haushalte ²⁾	312	461	554	578	576	592	597			4,8	4,8
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	140	226	274	242	211	158	99			1,3	0,8
Finanzielle Kapitalgesellschaften	139	113	120	122	106	95	93			0,8	0,8
Staat	-467	-513	-513	-490	-467	-456	-442			-3,7	-3,6

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion vier Quartale zuvor stehen.

2) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

3) Transfers von Waren und Dienstleistungen von staatlichen Stellen und privaten Organisationen ohne Erwerbszweck an einzelne private Haushalte.

4) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden oder Lizenzen).

Tabelle 2.1 Private Haushalte¹⁾

(in Mrd. €)

Nichtfinanzielle Transaktionen										In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾			
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Arbeitnehmerentgelt	6 540	6 998	7 195	7 288	7 383	7 467	7 551	4,8	4,6	77,8	78,0
Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto	1 983	2 113	2 161	2 178	2 192	2 200	2 213	1,5	2,3	22,9	22,9
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet)	948	1 048	1 058	1 067	1 075	1 079	1 084			11,3	11,2
Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet)	121	147	166	177	181	174	166			1,8	1,7
Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet)	128	122	122	122	116	113	111			1,2	1,2
Einkommen- und Vermögensteuern (-)	1 371	1 448	1 496	1 519	1 541	1 556	1 568	4,3	3,3	16,2	16,2
Verfügbares Einkommen, brutto	8 350	8 980	9 207	9 313	9 406	9 477	9 558	3,2	3,3	98,8	98,8
+Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche ³⁾	111	113	114	116	117	117	117	- 0,2	0,5	1,2	1,2
Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung³⁾	8 461	9 092	9 321	9 428	9 523	9 594	9 675	3,1	3,3	100,0	100,0
Konsumausgaben	7 315	7 801	7 936	8 005	8 078	8 138	8 204	3,1	3,3	84,8	84,8
Sparen, brutto	1 146	1 291	1 385	1 423	1 445	1 456	1 472	3,5	3,4	15,2	15,2
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	43	69	52	32	5	10	6			0,1	0,1
Bruttoanlageinvestitionen	856	885	873	867	863	863	867	-0,3	1,8	9,0	9,0
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ⁴⁾	22	14	10	10	11	12	14			0,1	0,1
Bruttosachvermögensbildung	878	899	883	877	874	874	880	0,2	2,8	9,1	9,1
Nettosachvermögensbildung	225	206	180	169	159	154	154			1,6	1,6
Finanzierungssaldo	312	461	554	578	576	592	597			6,2	6,2
Finanzielle Transaktionen										In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁵⁾			
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Geldvermögensbildung	669	572	663	709	729	774	838	2,4	2,6	8,1	8,7
Bargeld und Einlagen	353	75	238	257	306	313	310	3,0	3,0	3,3	3,2
Schuldverschreibungen	82	308	219	138	72	30	-11	3,2	- 1,2	0,3	- 0,1
Anteilsrechte	158	52	64	121	187	245	294	2,1	2,5	2,6	3,0
Börsennotierte Aktien	34	-29	-16	-17	1	-10	-13	- 0,7	- 0,8	- 0,1	- 0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	31	17	-23	-18	-18	13	49	0,2	0,7	0,1	0,5
Anteile an Investmentfonds	92	64	103	156	205	242	257	7,1	7,3	2,5	2,7
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen	5	-32	-4	36	48	72	103	1,6	2,2	0,7	1,1
Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	113	75	82	83	92	93	102	2,3	2,6	1,0	1,1
Sonstige Forderungen ⁶⁾	-43	93	64	75	24	22	40			0,2	0,4
Finanzierung	365	94	76	85	112	145	193	1,6	2,2	1,5	2,0
Kredite	280	33	29	51	96	135	170	1,8	2,2	1,4	1,8
Kurzfristig	15	-6	-9	-4	3	10	16	3,6	5,3	0,1	0,2
Langfristig	265	39	39	55	93	125	154	1,7	2,1	1,3	1,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	85	60	47	34	16	9	23	0,9	2,1	0,1	0,2
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	304	478	587	624	618	629	645	2,6	2,7	6,6	6,7
Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens	-1 952	1 419	1 016	1 958	997	398	659			4,1	6,8
Vermögensbilanz										In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ bzw. in % des BIP	
	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾			
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q2
Forderungen	30 005	31 983	32 808	33 419	33 692	33 747	34 313	3,5	4,6	352,0	354,6
Bargeld und Einlagen	10 279	10 351	10 494	10 516	10 697	10 707	10 832	3,3	3,2	112,6	112,0
Schuldverschreibungen	533	868	966	981	964	975	969	5,0	0,3	10,4	10,0
Anteilsrechte	10 280	11 321	11 747	12 079	12 094	12 298	12 586	4,7	7,1	126,0	130,1
Börsennotierte Aktien	1 285	1 447	1 527	1 575	1 571	1 621	1 666	4,4	9,1	16,4	17,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	6 072	6 662	6 703	6 860	6 780	6 916	7 049	2,0	5,2	71,9	72,9
Anteile an Investmentfonds	2 923	3 212	3 517	3 643	3 744	3 760	3 870	10,2	10,0	37,7	40,0
Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen	4 292	4 504	4 601	4 741	4 781	4 741	4 815	3,6	4,6	49,4	49,8
Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	3 716	3 987	4 001	4 111	4 195	4 070	4 086	1,1	2,1	42,9	42,2
Sonstige Forderungen ⁶⁾	905	952	998	992	961	957	1 025			10,7	10,6
Verbindlichkeiten	8 730	8 811	8 830	8 831	8 905	8 911	9 030	1,5	2,3	94,7	93,3
Kredite	7 676	7 699	7 721	7 743	7 777	7 804	7 889	1,5	2,2	82,8	81,5
Kurzfristig	303	295	300	292	298	298	313	3,0	4,3	3,2	3,2
Langfristig	7 373	7 403	7 421	7 451	7 479	7 507	7 576	1,5	2,1	79,6	78,3
Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾	1 039	1 097	1 093	1 073	1 113	1 090	1 126	1,0	3,0	11,7	11,6
Sachvermögen	42 171	42 909	43 509	44 125	44 374	44 975	45 544	4,6	4,7	466,8	470,7
<i>Darunter: Immobilienvermögen</i>	<i>40 179</i>	<i>40 825</i>	<i>41 380</i>	<i>41 972</i>	<i>42 194</i>	<i>42 769</i>	<i>43 311</i>	<i>4,6</i>	<i>4,7</i>	<i>443,9</i>	<i>447,7</i>
Reinvermögen	63 445	66 081	67 487	68 713	69 160	69 811	70 826	4,5	4,9	724,0	732,0
<i>Nachrichtlich: Verschuldung⁸⁾</i>	<i>7 676</i>	<i>7 699</i>	<i>7 721</i>	<i>7 743</i>	<i>7 777</i>	<i>7 804</i>	<i>7 889</i>	<i>1,5</i>	<i>2,2</i>	<i>51,7</i>	<i>50,9</i>

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

3) Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche, netto (empfangen - geleistet).

4) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden oder Lizenzen).

5) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

6) Einschließlich gewährter Kredite sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

7) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Ansprüchen aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen.

8) Die Verschuldung entspricht den aufgenommenen Krediten und wird als prozentualer Anteil am Bruttoinlandsprodukt (BIP) ausgewiesen.

Tabelle 2.2 Private Haushalte¹⁾: Investitionen nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd. €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ²⁾	
	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Schuldverschreibungen	308	219	138	72	30	-11	3,2	- 1,2
Davon emittiert durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	11	7	2	2	-1	-4	- 2,7	- 7,8
MFIs	78	38	35	17	2	-4	0,5	- 1,2
Sonstige Finanzinstitute	18	18	15	19	9	6	7,9	5,6
Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	0	0	1	-2	2	0	68,8	-2,9
Staat	185	139	69	25	9	-17	2,2	- 4,0
Übrige Welt	17	18	15	12	10	7	30,0	19,8
Börsennotierte Aktien	-29	-16	-17	1	-10	-13	- 0,7	- 0,8
Emittiert durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	-33	-6	-5	9	0	-5	0,0	- 0,7
MFIs	-5	-12	-14	-12	-16	-17	-12,6	-14,3
Sonstige Finanzinstitute	1	-5	-3	0	0	2	0,5	2,2
Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	-5	-3	-4	-3	-2	-3	-3,3	-4,1
Übrige Welt	12	10	9	7	7	11	1,8	2,4
Anteile an Investmentfonds	64	103	156	205	242	257	7,1	7,3
Emittiert durch:								
MFIs (Geldmarktfonds)	26	32	40	62	65	66	133,9	114,1
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	38	59	104	131	176	191	5,3	5,6
Übrige Welt	0	12	12	12	1	1	1,1	1,0
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in % ³⁾	
	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Schuldverschreibungen	868	966	981	964	975	969	5,0	0,3
Davon emittiert durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	46	50	50	49	47	49	2,9	- 1,9
MFIs	323	340	355	344	340	336	1,2	- 1,3
Sonstige Finanzinstitute	95	111	113	120	125	122	14,7	10,1
Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	4	4	6	2	5	5	83,0	7,6
Staat	372	424	413	399	410	412	2,1	- 2,8
Übrige Welt	27	37	44	49	47	46	44,4	23,5
Börsennotierte Aktien	1 447	1 527	1 575	1 571	1 621	1 666	4,4	9,1
Emittiert durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	791	799	832	800	837	858	0,1	7,3
MFIs	112	120	125	123	149	156	17,0	30,5
Sonstige Finanzinstitute	91	94	97	94	97	103	0,8	8,6
Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	64	71	74	75	88	91	20,7	27,8
Übrige Welt	389	443	446	479	450	459	6,9	3,6
Anteile an Investmentfonds	3 212	3 517	3 643	3 744	3 760	3 870	10,2	10,0
Emittiert durch:								
MFIs (Geldmarktfonds)	40	58	75	104	116	125	139,5	117,3
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	3 125	3 396	3 505	3 575	3 579	3 680	8,4	8,4
Übrige Welt	48	63	64	65	65	65	5,5	2,6

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

2) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

3) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 3.1 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd. €)

Nichtfinanzielle Transaktionen								Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowert- schöpfung ²⁾ (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	Über vier Quartale kumulierte Summen										
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Bruttowertschöpfung	7 456	8 036	8 127	8 182	8 242	8 315	8 393	3,6	3,8	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	5 999	6 491	6 552	6 594	6 641	6 704	6 771	3,9	4,1	80,6	80,7
Unternehmensgewinn, brutto	3 731	3 953	3 940	3 942	3 959	3 988	4 013	3,2	2,1	59,5	59,3
Bruttobetriebsüberschuss	3 077	3 323	3 285	3 278	3 270	3 286	3 303	2,0	2,2	49,0	48,8
Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten)	654	630	655	664	689	703	710			10,5	10,5
Unternehmensgewinn, netto	2 273	2 408	2 365	2 354	2 358	2 377	2 390	3,8	1,8	35,5	35,3
Verfügbares Einkommen, netto	322	391	334	321	289	265	247			4,0	3,6
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-11	-10	-9	-9	-9	-9	-9			- 0,1	-0,1
Sparen, netto	311	381	325	312	280	256	238			3,8	3,5
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	156	149	151	135	135	133	131			1,6	1,6
Abschreibungen	1 458	1 545	1 575	1 588	1 601	1 611	1 622	2,5	2,8	19,4	19,3
Bruttoanlageinvestitionen	1 677	1 791	1 767	1 768	1 768	1 792	1 817	5,4	5,8	21,5	21,6
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	108	58	11	25	37	51	76			0,6	0,9
Bruttosachvermögensbildung	1 785	1 849	1 777	1 793	1 805	1 842	1 893	8,2	11,8	22,2	22,6
Nettosachvermögensbildung	327	304	202	205	204	231	270			2,8	3,2
Finanzierungssaldo	140	226	274	242	211	158	99			1,9	1,2

Finanzielle Transaktionen								Jahreswachstums- raten ⁴⁾		In % der Brutto- wertschöpfung (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Geldvermögensbildung	1 763	589	595	726	682	1 115	987	2,8	2,6	13,4	11,8
Bargeld und Einlagen	193	-44	103	75	100	93	47	2,5	1,3	1,1	0,6
Schuldverschreibungen	53	79	42	27	22	31	27	6,6	5,6	0,4	0,3
Kredite	541	377	271	269	189	274	242	3,7	3,2	3,3	2,9
Anteilsrechte	325	138	140	206	134	244	257	1,2	1,3	2,9	3,1
Börsennotierte Aktien	99	-63	-13	31	-16	-19	4	-0,9	0,2	-0,2	0,1
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	210	147	95	117	77	203	183	1,1	1,1	2,4	2,2
Anteile an Investmentfonds	16	54	58	59	73	60	69	7,9	9,1	0,7	0,8
Sonstige Forderungen ⁵⁾	650	38	39	148	237	472	414			5,7	4,9
Finanzierung	1 701	381	343	443	460	941	841	1,7	1,6	11,3	10,0
Schuldverschreibungen	23	20	51	38	27	29	34	1,6	1,9	0,3	0,4
Kurzfristig	6	-12	-2	-5	-13	-9	-8	-8,1	-6,9	-0,1	-0,1
Langfristig	17	32	53	43	40	38	42	2,3	2,5	0,5	0,5
Kredite	865	312	223	220	190	329	306	2,4	2,2	4,0	3,6
Kurzfristig	444	113	126	136	88	195	155	4,5	3,5	2,3	1,8
Langfristig	421	198	97	85	102	134	151	1,4	1,6	1,6	1,8
Anteilsrechte	201	14	148	182	172	345	225	1,1	0,7	4,2	2,7
Börsennotierte Aktien	23	-140	0	8	0	-18	-30	-0,2	-0,4	-0,2	-0,4
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	178	154	148	174	172	363	255	1,5	1,1	4,4	3,0
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	10	10	9	10	10	10	10	2,2	2,2	0,1	0,1
Handelskredite und Anzahlungen	525	4	7	51	120	206	216	4,6	4,9	2,5	2,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	77	20	-95	-58	-60	22	50			0,3	0,6
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	62	209	252	283	222	174	146			2,1	1,7

Finanzielle Vermögensbilanz								Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- wertschöpfung bzw. in % des BIP ⁷⁾	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q2
Forderungen	36 895	38 512	38 542	39 164	39 308	39 721	39 332	1,3	2,0	474,3	468,6
Bargeld und Einlagen	3 824	3 765	3 714	3 723	3 876	3 787	3 740	2,5	0,7	45,7	44,6
Schuldverschreibungen	376	466	486	488	492	510	516	6,4	6,1	6,0	6,1
Kredite	7 236	7 521	7 574	7 637	7 725	7 752	7 726	3,3	2,0	93,2	92,0
Anteilsrechte	18 861	20 057	20 043	20 463	20 200	20 422	20 172	- 1,9	0,6	246,6	240,3
Börsennotierte Aktien	1 838	1 968	1 955	1 993	1 900	1 904	1 884	-8,9	-3,6	24,1	22,4
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	16 393	17 383	17 328	17 685	17 483	17 702	17 438	- 1,5	0,6	213,2	207,8
Anteile an Investmentfonds	630	706	760	785	816	816	850	7,6	11,9	9,3	10,1
Sonstige Forderungen ⁵⁾	6 599	6 702	6 724	6 854	7 015	7 250	7 179			82,7	85,5
Verbindlichkeiten	50 508	53 098	53 359	54 035	53 907	54 526	54 461	0,7	2,1	656,6	648,9
Schuldverschreibungen	1 665	1 761	1 804	1 831	1 832	1 870	1 908	5,5	5,8	22,2	22,7
Kurzfristig	118	103	116	111	97	105	112	-2,2	-3,1	1,4	1,3
Langfristig	1 547	1 657	1 688	1 720	1 735	1 765	1 796	6,0	6,4	20,8	21,4
Kredite	13 809	13 974	14 034	14 079	14 192	14 262	14 214	2,2	1,3	172,7	169,4
Kurzfristig	4 357	4 420	4 439	4 447	4 508	4 548	4 544	4,0	2,4	54,6	54,1
Langfristig	9 452	9 554	9 595	9 632	9 684	9 714	9 670	1,3	0,8	118,1	115,2
Anteilsrechte	28 279	30 524	30 740	31 233	30 822	31 312	31 252	- 1,1	1,7	378,3	372,4
Börsennotierte Aktien	6 634	7 365	7 547	7 632	7 466	7 600	7 725	- 3,3	2,4	92,9	92,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	21 645	23 159	23 193	23 601	23 357	23 712	23 527	- 0,3	1,4	285,4	280,3
Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen	442	452	456	458	461	463	465	2,0	2,0	5,6	5,5
Handelskredite und Anzahlungen	4 400	4 413	4 424	4 452	4 599	4 651	4 612	4,7	4,2	54,4	54,9
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	1 913	1 975	1 901	1 982	2 001	1 968	2 010			23,4	23,9
Verschuldung (konsolidiert) ⁸⁾	9 995	10 047	10 144	10 162	10 215	10 298	10 282	2,2	1,4	67,9	66,3
Verschuldung (nicht konsolidiert) ⁹⁾	20 316	20 600	20 718	20 820	21 084	21 246	21 200	3,0	2,3	138,7	136,7

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden oder Lizenzen).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto) und Einlagen.

7) Verschuldung in % des Bruttoinlandsprodukts.

8) Aufgenommene Kredite und begebene Schuldverschreibungen, konsolidiert (ohne intrasektorale Positionen der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften).

9) Aufgenommene Kredite, begebene Schuldverschreibungen, Ansprüche privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen und Handelskredite, nicht konsolidiert (einschließlich intrasektoraler Positionen).

Tabelle 3.2 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften: Finanzierung nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd. €)

Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Transaktionen						Jahreswachstumsraten ¹⁾	
	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Schuldverschreibungen	20	51	38	27	29	34	1,6	1,9
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	2	2	0	0	3	5	14,2	23,1
MFIs	-13	-6	-4	-8	-13	-10	-2,8	-2,1
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	24	38	46	56	60	63	12,8	13,0
Sonstige Finanzinstitute	9	12	6	13	25	17	14,4	8,6
Versicherungsgesellschaften	2	7	4	6	-1	3	-0,4	0,9
Pensionseinrichtungen	2	5	6	6	6	6	10,4	9,7
Staat	-2	-2	1	-1	-2	-1	-9,9	-6,0
Private Haushalte	11	7	2	2	-1	-4	-2,7	-7,8
Übrige Welt	-15	-12	-25	-47	-47	-44	-22,2	-21,3
Kredite	312	223	220	190	329	306	2,4	2,2
Darunter vergeben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	206	141	133	120	192	177	3,4	3,1
MFIs	80	65	74	78	125	114	2,6	2,4
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	3	3	3	4	3	7	5,5	10,6
Sonstige Finanzinstitute	39	61	54	-7	-7	16	-0,5	1,0
Sonstige Finanzintermediäre	25	22	25	5	7	19	1,3	3,5
Kredit- und Versicherungshilfstätigkeiten	-1	2	-11	-13	-6	5	-8,0	7,6
Firmeneigene Finanzierungseinrichtungen	14	37	40	1	-8	-8	-0,9	-0,9
Versicherungsgesellschaften	2	0	3	3	1	5	0,9	5,5
Pensionseinrichtungen	2	1	1	0	1	0	3,8	1,9
Staat	-21	-11	-2	4	4	5	1,6	2,2
Private Haushalte	-9	-3	-2	-2	-3	-2	-2,8	-2,3
Übrige Welt	10	-34	-42	-10	13	-16	0,9	-1,1
Börsennotierte Aktien	-140	0	8	0	-18	-30	-0,2	-0,4
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	-15	17	35	-1	-3	9	-0,1	0,6
MFIs	15	12	0	3	-14	-7	-8,8	-4,6
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	-59	-34	-4	8	9	17	0,8	1,6
Sonstige Finanzinstitute	-2	17	4	0	-22	-26	-5,2	-6,4
Versicherungsgesellschaften	-6	-2	1	-4	-3	-2	-4,1	-3,7
Pensionseinrichtungen	-3	-2	-2	-2	-3	0	-5,5	-0,6
Staat	-46	3	-3	3	6	10	1,9	3,1
Private Haushalte	-33	-6	-5	9	0	-5	0,0	-0,7
Übrige Welt	9	-5	-17	-15	11	-25	0,3	-0,8
Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums						Veränderung gegen Vorjahr in %²⁾	
	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Schuldverschreibungen	1 761	1 804	1 831	1 832	1 870	1 908	5,5	5,8
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	21	22	22	21	25	27	15,5	25,2
MFIs	452	455	456	446	448	453	-1,0	-0,3
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	453	485	507	527	544	568	16,4	17,2
Sonstige Finanzinstitute	183	192	189	196	216	211	21,6	9,9
Versicherungsgesellschaften	311	313	318	322	319	325	1,6	3,8
Pensionseinrichtungen	55	58	61	62	74	77	30,3	31,2
Staat	23	24	24	22	22	23	-10,2	-4,1
Private Haushalte	46	50	50	49	47	49	2,9	-1,9
Übrige Welt	216	206	204	187	176	176	-17,3	-14,6
Kredite	13 974	14 034	14 079	14 192	14 262	14 214	2,2	1,3
Darunter vergeben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	5 667	5 672	5 727	5 787	5 809	5 813	3,1	2,5
MFIs	4 765	4 802	4 785	4 822	4 866	4 879	2,0	1,6
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	60	62	62	62	63	66	1,2	6,9
Sonstige Finanzinstitute	1 516	1 538	1 531	1 541	1 554	1 536	1,6	-0,1
Sonstige Finanzintermediäre	555	556	555	565	563	565	2,0	1,5
Kredit- und Versicherungshilfstätigkeiten	68	67	61	55	66	73	-7,6	8,0
Firmeneigene Finanzierungseinrichtungen	893	914	915	921	925	899	2,0	-1,7
Versicherungsgesellschaften	91	90	94	95	94	95	1,0	5,2
Pensionseinrichtungen	15	15	15	15	16	16	5,2	3,6
Staat	253	248	254	258	256	255	2,6	2,8
Private Haushalte	88	89	89	86	86	87	-2,9	-2,5
Übrige Welt	1 519	1 518	1 521	1 525	1 517	1 468	0,2	-3,3
Börsennotierte Aktien	7 365	7 547	7 632	7 466	7 600	7 725	-3,3	2,4
Erworben durch:								
Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	1 632	1 608	1 637	1 540	1 531	1 506	-11,6	-6,3
MFIs	146	157	149	155	150	154	-8,1	-2,1
Investmentfonds ohne Geldmarktfonds	1 052	1 089	1 123	1 089	1 115	1 168	0,5	7,3
Sonstige Finanzinstitute	395	411	414	417	421	414	0,0	0,8
Versicherungsgesellschaften	66	63	66	64	65	65	-6,4	3,0
Pensionseinrichtungen	54	56	55	54	54	58	-6,5	5,3
Staat	327	326	337	335	370	380	7,9	16,6
Private Haushalte	791	799	832	800	837	858	0,1	7,3
Übrige Welt	2 903	3 040	3 019	3 013	3 058	3 122	-2,3	2,7

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

2) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

Tabelle 4 Staat

(in Mrd. €)

Nichtfinanzielle Transaktionen								Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto) (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	Über vier Quartale kumulierte Summen							2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2				
Verfügbares Einkommen, netto	2 684	2 816	2 907	2 945	2 999	3 040	3 080	6,1	5,4	100,0	100,0
Konsumausgaben	2 942	3 097	3 178	3 220	3 260	3 295	3 327	4,5	4,1	108,4	108,0
Sparen, netto	-258	-282	-271	-276	-260	-255	-248			-8,4	-8,0
Abschreibungen	403	425	433	437	440	444	447	3,2	3,1	14,6	14,5
Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet)	-161	-167	-159	-126	-113	-107	-97			-3,5	-3,2
Bruttoanlageinvestitionen	432	487	512	520	527	532	540	4,8	5,9	17,5	17,5
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ²⁾	19	3	5	5	7	6	4			0,2	0,1
Finanzierungssaldo	-467	-513	-513	-490	-467	-456	-442			-15,0	-14,3
Finanzielle Transaktionen								Jahreswachstumsraten ³⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto) (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	Über vier Quartale kumulierte Summen							2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2				
Nettozugang an Forderungen	146	-37	48	81	38	91	177	1,2	2,3	3,0	5,7
Geldvermögensbildung ⁴⁾	96	-37	19	62	59	100	164	1,6	2,6	3,3	5,3
Bargeld und Einlagen	-81	-119	-98	-62	-48	9	72	0,7	5,3	0,3	2,3
Schuldverschreibungen	59	73	64	61	44	29	39	4,6	6,3	0,9	1,3
Kredite	99	-10	42	56	47	45	29	2,6	1,7	1,5	0,9
Kurzfristig	34	-5	16	15	23	26	20	8,7	7,2	0,8	0,7
Langfristig	65	-6	26	40	23	20	9	1,3	0,6	0,6	0,3
Anteilsrechte	18	19	11	7	17	16	24	0,6	0,9	0,5	0,8
Börsennotierte Aktien	-1	-49	0	-5	2	-1	7	- 0,2	1,6	0,0	0,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	8	52	2	3	4	0	2	0,0	0,1	0,0	0,1
Anteile an Investmentfonds	11	16	8	9	11	18	14	3,5	2,9	0,6	0,5
Sonstige Forderungen ⁵⁾	50	0	29	20	-21	-8	13			-0,3	0,4
Nettozugang an Verbindlichkeiten	613	477	562	571	505	547	618	3,4	3,8	18,0	20,1
Finanzierung ⁴⁾	491	404	506	536	531	552	597	3,9	4,2	18,2	19,4
Bargeld und Einlagen	12	-13	-10	-11	-10	32	22	5,0	3,2	1,1	0,7
Schuldverschreibungen	351	444	478	483	493	475	503	4,4	4,6	15,6	16,3
Kurzfristig	-91	22	43	3	55	9	-4	1,2	- 0,6	0,3	- 0,1
Langfristig	442	423	435	480	438	466	507	4,6	5,0	15,3	16,5
Kredite	127	-27	38	64	49	45	73	1,6	2,6	1,5	2,4
Kurzfristig	69	-53	-17	-5	7	-1	26	- 0,4	8,3	0,0	0,9
Langfristig	58	27	55	69	42	46	46	1,9	1,8	1,5	1,5
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	122	73	55	35	-26	-5	21			-0,2	0,7
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	-467	-513	-513	-490	-467	-456	-442			-15,0	-14,3
Finanzielle Vermögensbilanz								Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % des verfügbaren Einkommens (netto)	
	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							2025 Q1	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q2
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2				
Forderungen	7 234	7 482	7 744	7 884	7 793	8 011	8 212	4,8	6,0	266,4	266,7
Geldvermögensbildung ⁴⁾	5 956	6 189	6 415	6 581	6 514	6 734	6 865	5,8	7,0	220,7	222,9
Bargeld und Einlagen	1 421	1 311	1 368	1 394	1 265	1 332	1 441	0,9	5,4	47,0	46,8
Schuldverschreibungen	485	573	619	634	621	651	664	4,9	7,3	21,3	21,6
Kredite	1 741	1 733	1 758	1 766	1 781	1 807	1 787	2,6	1,7	60,5	58,0
Kurzfristig	286	284	285	277	308	322	305	8,7	7,2	9,8	9,9
Langfristig	1 455	1 449	1 473	1 489	1 473	1 486	1 481	1,4	0,6	50,7	48,1
Anteilsrechte	2 310	2 573	2 671	2 787	2 847	2 943	2 973	10,6	11,3	91,9	96,5
Börsennotierte Aktien	416	413	421	436	435	472	493	6,7	17,0	14,5	16,0
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	1 454	1 675	1 744	1 837	1 882	1 941	1 947	12,8	11,7	60,0	63,2
Anteile an Investmentfonds	441	485	506	514	530	530	533	6,2	5,3	17,4	17,3
Sonstige Forderungen ⁵⁾	1 278	1 293	1 329	1 302	1 279	1 277	1 347			45,7	43,7
Verbindlichkeiten	15 050	15 958	16 138	16 534	16 452	16 573	16 945	3,1	5,0	555,1	550,2
Finanzierung ⁴⁾	13 384	14 189	14 333	14 741	14 697	14 808	15 117	3,4	5,5	493,1	490,9
Bargeld und Einlagen	671	658	671	670	648	674	692	5,0	3,2	23,1	22,5
Schuldverschreibungen	9 861	10 703	10 838	11 230	11 172	11 253	11 528	3,8	6,4	372,8	374,3
Kurzfristig	698	714	740	735	772	731	734	1,4	- 0,8	25,5	23,8
Langfristig	9 163	9 989	10 098	10 495	10 400	10 522	10 794	4,0	6,9	347,4	350,5
Kredite	2 852	2 828	2 824	2 841	2 877	2 881	2 897	1,6	2,6	97,2	94,1
Kurzfristig	386	336	320	318	343	337	346	- 0,4	8,3	11,0	11,3
Langfristig	2 466	2 492	2 504	2 523	2 534	2 544	2 551	1,9	1,9	86,2	82,8
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	1 661	1 765	1 800	1 788	1 751	1 760	1 823			61,9	59,2
Nachrichtlich: Verschuldung (zum Nennwert)	12 287,0	12 750,5	13 098,7	13 228,8	13 263,4	13 479,8	13 676,6				

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden oder Lizenzen).

3) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

4) In Einklang mit den bestehenden Konventionen schließt die Geldvermögensbildung des Staates Finanzderivate, Prämienüberträge und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle sowie sonstige Forderungen aus. Ebenso wird unter der Finanzierung des Staates der Nettozugang an Verbindlichkeiten in Form von Finanzderivaten, Anteilsrechten, Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen sowie sonstigen Verbindlichkeiten nicht berücksichtigt.

5) Einschließlich Finanzderivaten, Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Ansprüchen privater Haushalte aus Rückstellungen bei Pensionseinrichtungen, Finanzderivaten sowie nicht börsennotierter Aktien und sonstiger Anteilsrechte.

Tabelle 5 Finanzielle Kapitalgesellschaften

(in Mrd. €)

Nichtfinanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾		In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾ (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Bruttowertschöpfung	541	598	617	624	631	635	638	2,7	2,0	100,0	100,0
Nettowertschöpfung	470	523	540	546	553	556	559	2,5	1,8	87,6	87,6
Unternehmensgewinn, netto	692	731	748	742	727	751	767	18,0	5,8	135,0	137,3
Verfügbares Einkommen, netto	256	230	238	246	236	229	233			41,1	41,8
Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche	-100	-102	-105	-106	-108	-108	-108			-19,3	-19,3
Sparen, netto	156	128	133	139	128	121	126			21,7	22,5
Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet)	2	3	1	-3	-3	-7	-8			-1,1	-1,3
Abschreibungen	71	75	76	77	78	79	79	3,6	3,4	12,4	12,4
Bruttoanlageinvestitionen	78	80	82	84	84	85	86	5,9	0,9	13,4	13,4
Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾	12	13	8	8	13	12	18			1,9	2,8
Finanzierungssaldo	139	113	120	122	106	95	93			14,0	14,6
Finanzielle Transaktionen	Über vier Quartale kumulierte Summen							Jahreswachstumsraten ⁴⁾		In % der Bruttowertschöpfung (auf Basis von Vierquartalsummen)	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Geldvermögensbildung	282	-377	754	1 228	1 969	2 482	3 113	2,5	3,1	391,0	487,9
Bargeld und Einlagen	-996	-1 450	-690	-472	-487	20	478	0,1	2,5	3,1	75,0
Schuldverschreibungen	436	677	687	776	877	957	1 091	4,6	5,3	150,7	171,0
Kurzfristig	-93	129	137	173	163	121	166	6,3	8,6	19,0	26,0
Langfristig	529	548	550	603	714	836	925	4,5	4,9	131,7	145,1
Kredite	921	221	444	568	540	598	780	2,6	3,4	94,3	122,3
Kurzfristig	295	-95	160	331	270	314	389	7,0	8,5	49,5	61,0
Langfristig	626	316	283	237	270	284	391	1,5	2,1	44,8	61,3
Anteilsrechte	-315	4	167	259	841	647	484	2,0	1,5	102,0	75,9
Sonstige Forderungen ⁵⁾	236	170	145	97	199	260	280			40,9	43,8
Finanzierung	136	-491	629	1 117	1 876	2 395	3 038	2,4	3,1	377,3	476,2
Bargeld und Einlagen	-421	-1 910	-801	-588	-403	246	771	0,7	2,2	38,7	120,9
Schuldverschreibungen	279	620	442	407	361	263	334	3,0	3,8	41,4	52,4
Kurzfristig	63	124	-17	11	-18	12	47	1,2	4,8	2,0	7,3
Langfristig	216	496	459	396	379	251	288	3,2	3,6	39,5	45,1
Kredite	251	71	3	77	8	-118	134	-1,6	1,8	-18,6	20,9
Kurzfristig	-16	-16	82	176	159	95	156	4,5	7,2	15,0	24,4
Langfristig	267	87	-79	-99	-151	-213	-22	-4,1	-0,4	-33,6	-3,5
Anteilsrechte	18	383	626	808	1 328	1 322	1 058	3,7	2,9	208,3	165,8
Börsennotierte Aktien	-2	-45	-68	-39	-45	-49	-33	-2,0	-1,4	-7,8	-5,2
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	-17	-64	77	41	418	295	49	2,0	0,3	46,5	7,6
Anteile an Investmentfonds	37	492	617	806	955	1 077	1 043	5,8	5,5	169,6	163,4
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	114	97	149	192	186	198	240	2,1	2,6	31,2	37,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	-104	249	209	221	396	484	501			76,3	78,5
Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung)	146	113	125	111	93	87	75			13,7	11,8

Finanzielle Vermögensbilanz	Bestände am Ende des Berichtszeitraums							Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾	
	2022	2023	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q1	2025 Q2
Geldvermögensbildung	95 838	97 443	100 029	101 192	102 225	103 233	103 467	3,7	3,4
Bargeld und Einlagen	20 609	19 069	18 968	19 000	18 703	19 159	19 262	0,1	1,5
Schuldverschreibungen	19 147	20 361	20 708	21 334	21 592	21 762	21 882	5,4	5,7
Kurzfristig	1 739	1 850	1 928	1 996	2 098	2 086	2 058	8,2	6,7
Langfristig	17 408	18 511	18 780	19 338	19 495	19 676	19 824	5,1	5,6
Kredite	22 515	22 669	23 138	23 203	23 319	23 647	23 741	2,8	2,6
Kurzfristig	4 401	4 293	4 572	4 691	4 615	4 897	4 976	8,7	8,8
Langfristig	18 115	18 376	18 566	18 512	18 704	18 749	18 766	1,4	1,1
Anteilsrechte	29 491	30 988	32 515	32 803	33 736	33 433	33 398	3,8	2,7
Sonstige Forderungen ⁵⁾	4 075	4 356	4 699	4 853	4 875	5 231	5 183		
Finanzierung	95 453	96 959	99 560	100 796	101 835	102 998	103 370	3,8	3,8
Bargeld und Einlagen	37 091	35 041	35 012	34 944	34 803	35 363	35 565	0,7	1,6
Schuldverschreibungen	7 797	8 585	8 855	9 034	9 150	9 164	9 174	4,2	3,6
Kurzfristig	811	965	962	997	973	1 013	977	1,4	1,6
Langfristig	6 985	7 621	7 893	8 038	8 177	8 151	8 196	4,6	3,8
Kredite	7 087	7 104	7 267	7 265	7 212	7 265	7 315	- 1,1	0,7
Kurzfristig	1 977	1 997	2 154	2 176	2 172	2 261	2 286	5,4	6,1
Langfristig	5 109	5 107	5 113	5 089	5 040	5 004	5 029	-3,8	-1,7
Anteilsrechte	32 075	34 164	35 863	36 608	37 699	37 996	38 030	7,1	6,0
Börsennotierte Aktien	1 979	2 179	2 329	2 405	2 438	2 738	2 861	11,8	22,8
Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte	13 926	14 318	14 692	14 851	15 166	15 259	14 927	4,7	1,6
Anteile an Investmentfonds	16 170	17 668	18 842	19 352	20 095	19 998	20 242	8,5	7,4
Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen	8 650	9 055	9 246	9 504	9 605	9 499	9 582	2,7	3,6
Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾	2 753	3 010	3 317	3 441	3 366	3 712	3 705		

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Die Veränderung gegen Vorjahr in % wird wie folgt berechnet: $100 \cdot (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, wobei x_t für die Transaktion x im Quartal t bzw. den Bestand x am Ende des Quartals t und x_{t-4} für die entsprechende Transaktion bzw. den entsprechenden Bestand vier Quartale zuvor stehen.

2) Unternehmensgewinn (netto) und Sparen (netto) in % der Nettowertschöpfung.

3) Vorratsveränderungen, Nettozugang an Wertsachen und Nettozugang an nichtproduzierten Vermögensgütern (z. B. Grund und Boden oder Lizenzen).

4) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 \cdot (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, wobei f_t für die Transaktionen im Quartal t und F_{t-4} für den Wert des Bestands am Quartalsende vier Quartale zuvor stehen.

5) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Prämienüberträgen und Rückstellungen für eingetretene Versicherungsfälle.

6) Einschließlich Währungsgold und SZR sowie Verbindlichkeiten aus Finanzderivaten (netto).