

Pressemitteilung

28. Januar 2026

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

- Die Ersparnisbildung (netto) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum dritten Quartal 2025 auf 863 Mrd. €, verglichen mit 877 Mrd. € im Vorquartal.
- Die Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen sank im dritten Quartal 2025 auf 81,4 %, verglichen mit 82,1 % ein Jahr zuvor.
- Die Verschuldung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften im Verhältnis zum BIP (konsolidierte Messgröße) ging im dritten Quartal 2025 auf 65,9 % zurück, verglichen mit 67,3 % ein Jahr zuvor.

Gesamtwirtschaft des Euroraums

Die Ersparnisbildung (netto) im Euroraum verringerte sich in den vier Quartalen bis zum dritten Quartal 2025 auf 863 Mrd. € (dies entspricht 6,9 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum), verglichen mit 877 Mrd. € in den vier Quartalen bis zum zweiten Quartal. Die Nettosachvermögensbildung im Euroraum stieg auf 590 Mrd. € und entsprach damit 4,7 % des verfügbaren Nettoeinkommens im Euroraum. Zurückzuführen war dies hauptsächlich auf eine höhere Nettosachvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften (siehe Abbildung 1 sowie Tabelle 1 im Anhang).

Da sich die Ersparnisbildung (netto) verringerte und die Nettosachvermögensbildung stieg, sank der Finanzierungsüberschuss des Euroraums gegenüber der übrigen Welt in den vier Quartalen bis zum dritten Quartal 2025 auf 304 Mrd. € nach 347 Mrd. € in den vier Quartalen bis zum zweiten Quartal. Der Finanzierungsüberschuss der privaten Haushalte blieb mit 596 Mrd. € (4,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens) weitgehend unverändert. Bei den nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften verringerte sich der Finanzierungsüberschuss von 88 Mrd. € auf 77 Mrd. € (0,6 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Der Finanzierungsüberschuss der finanziellen Kapitalgesellschaften ging von

Europäische Zentralbank
Generaldirektion Statistik
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Anfrageformular, Internet: www.ecb.europa.eu

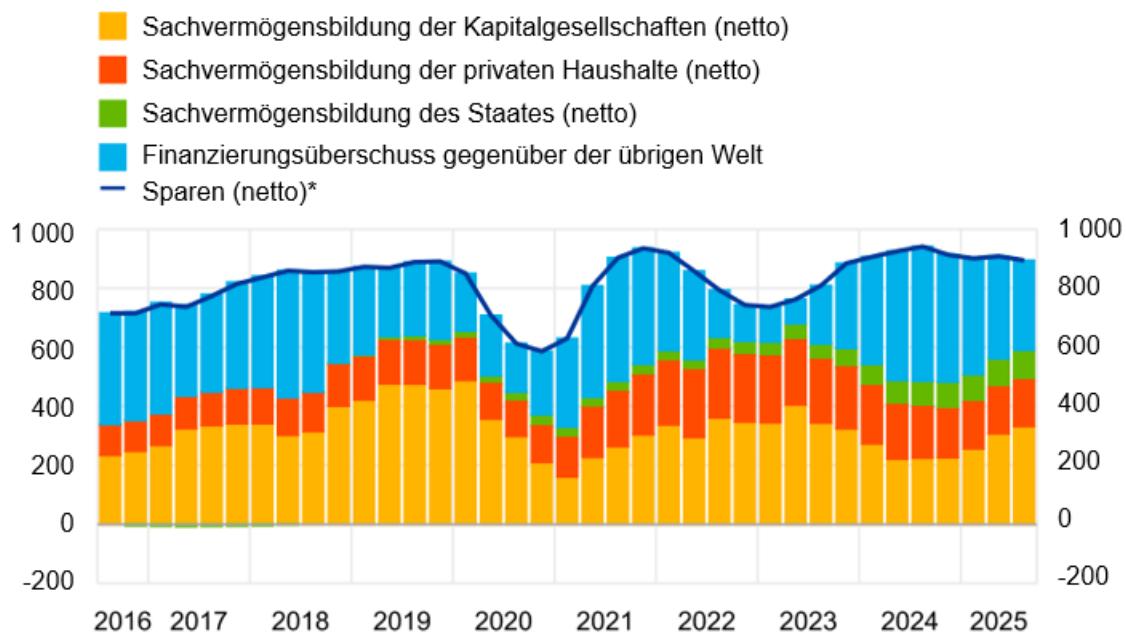
Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

110 Mrd. € auf 100 Mrd. € zurück (0,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens). Das Finanzierungsdefizit des Sektors Staat erhöhte sich indessen und leistete einen größeren negativen Beitrag zum Finanzierungsüberschuss des Euroraums (-469 Mrd. € bzw. -3,8 % des verfügbaren Nettoeinkommens).

Abbildung 1

Sparen, Vermögensbildung und Finanzierungsüberschuss im Euroraum gegenüber der übrigen Welt

(in Mrd. €; gleitende Vierquartalssummen)



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 dritten Quartal 2025 unverändert auf 2,6 % (siehe Tabelle 1). Bei Bargeld und Einlagen (3,2 % nach 3,0 % im Vorquartal) sowie bei den Ansprüchen aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen (2,3 % nach 2,1 %) fielen die Zuwachsraten höher aus. Der Nettoerwerb von Anteilsrechten verzeichnete unterdessen ein geringeres Wachstum (2,4 % nach 2,6 %), während die Zuwachsrate bei den Ansprüchen aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen unverändert blieb (2,6 %). Der Rückgang des Wachstums der Anlagen in Schuldverschreibungen verlangsamte sich (-0,5 % nach -1,5 %).

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

Unter dem Strich trennten sich die privaten Haushalte hauptsächlich von Schuldverschreibungen, die von MFIs und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften emittiert wurden. Schuldverschreibungen von Emittenten aus der übrigen Welt (also solche, die von Ansässigen außerhalb des Euroraums begeben wurden), von sonstigen Finanzinstituten und vom Sektor Staat 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 MFIs und nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften begeben wurden. Demgegenüber erwarben sie per saldo Papiere, die vom Sektor der übrigen Welt, von Versicherungsgesellschaften und sonstigen Finanzinstituten emittiert wurden. Die privaten Haushalte erhöhten abermals ihre Nettokäufe von Investmentfondsanteilen (ohne Geldmarktfonds), während ihre Nettokäufe von Geldmarktfondsanteilen zurückgingen.

Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum Einkommen](#)¹ sank im dritten Quartal 2025 auf 81,4 %, verglichen mit 82,1 % im dritten Quartal 2024. Die [Verschuldung der privaten Haushalte im Verhältnis zum BIP](#) nahm im dritten Quartal 2025 ebenfalls ab und belief sich auf 50,7 % nach 51,3 % ein Jahr zuvor (siehe Abbildung 2).

Tabelle 1

Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsrate)

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

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.

[Daten zur Geldvermögensbildung und Finanzierung der privaten Haushalte](#)

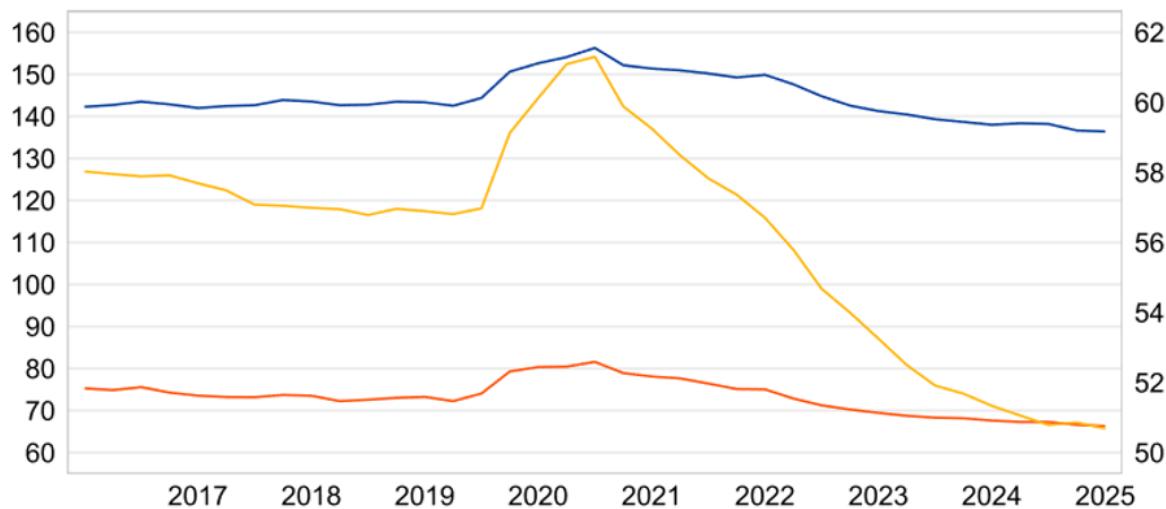
¹Berechnet als Kredite dividiert durch das verfügbare Bruttoeinkommen der privaten Haushalte (bereinigt um die Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche).

Abbildung 2

Verschuldungsquote der privaten Haushalte und der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften

(in % des BIP)

- Nicht konsolidierte Verschuldungsquote der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften* (linke Skala)
- Konsolidierte Verschuldungsquote der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften** (linke Skala)
- Verschuldungsquote der privaten Haushalte*** (rechte Skala)



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 vorangegangenen Quartal eine Jahreswachstumsrate von 1,5 % auf. Dahinter verbarg sich eine weitgehend unveränderte Zuwachsrate bei der Emission von Anteilsrechten (0,7 %, siehe Tabelle 2), während sich die Finanzierung über Schuldverschreibungen (2,4 % nach 1,9 %) und Handelskredite (5,1 % nach 4,8 %) gegenüber dem Vorquartal beschleunigte. Die Finanzierung über Kredite nahm wie schon zuvor um 2,2 % zu. Das höhere Wachstum der von MFIs gewährten Kredite (2,8 % nach 2,3 %, siehe Tabelle 3.2 im Anhang) sowie der Kredite von sonstigen Finanzinstituten (3,1 % nach 1,3 %) wurde durch ein schwächeres Wachstum der von anderen nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften gewährten Kredite (2,6 % nach 3,2 %) und einen verstärkten Abbau von Krediten aus der übrigen Welt (-2,0 % nach -1,2 %) kompensiert.

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 67,3 % im dritten Quartal 2024 auf 65,9 % im dritten Quartal 2025. Die nicht konsolidierte, weiter gefasste Verschuldungsmessgröße sank unterdessen von 138,0 % auf 136,4 % (siehe Abbildung 2).

Tabelle 2

Finanzierung und Geldvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften: wichtigste Positionen

(Jahreswachstumsrate)

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

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 dritte 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 13. Januar 2026 (auf Englisch) herausgegeben wurde.
- 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 dritte Quartal 2025 ist für den 25. Februar 2026 vorgesehen.

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)

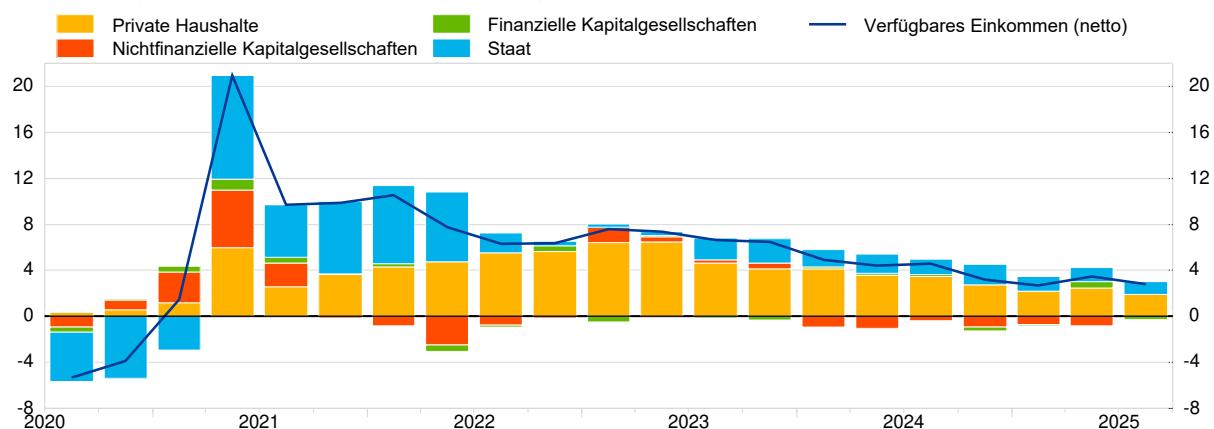


Abbildung 2 Wachstum der Bruttoanlageinvestitionen im Euroraum und Beiträge nach Sektoren
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

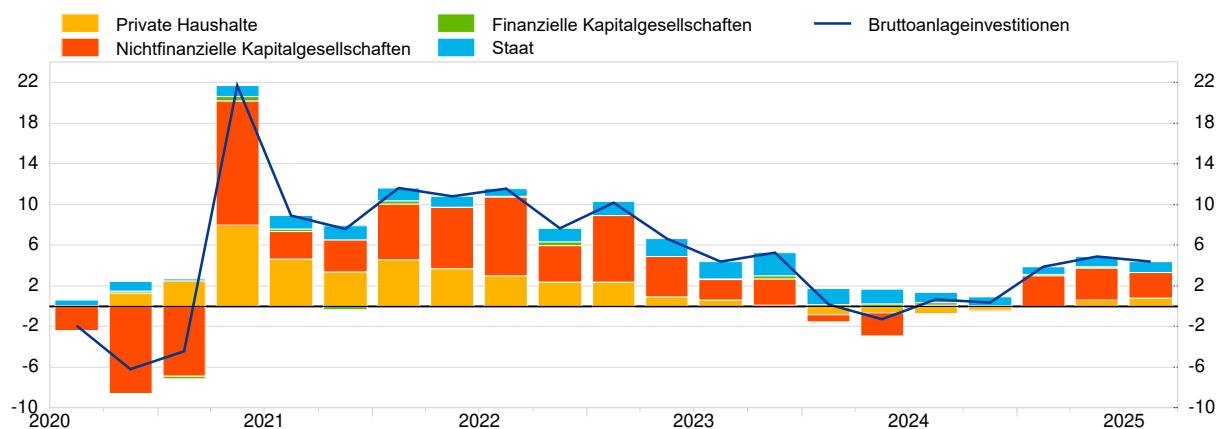
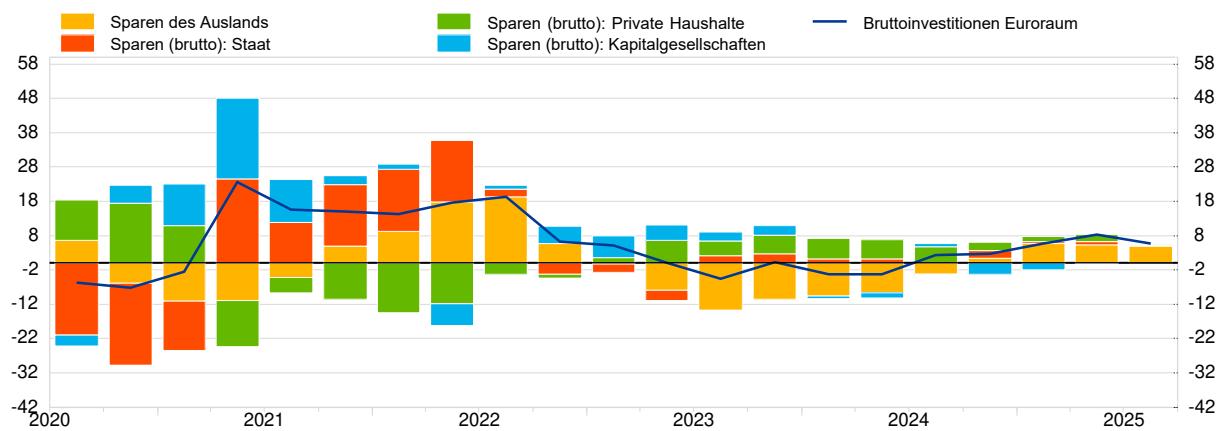


Abbildung 3 Wachstum der Bruttoinvestitionen im Euroraum und deren Finanzierung durch Sparen (brutto) nach Sektoren
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



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)

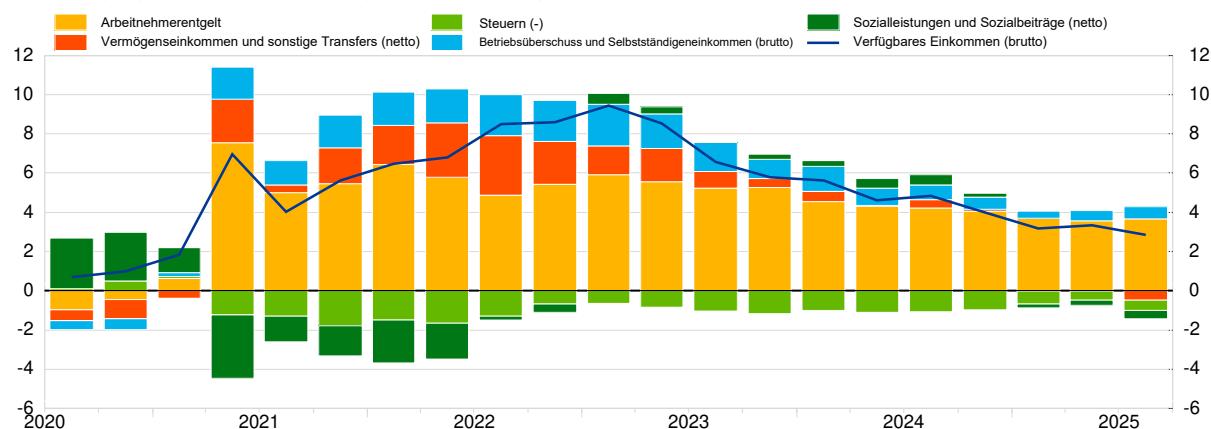


Abbildung 5 Wachstum der Sachvermögensbildung der privaten Haushalte und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)

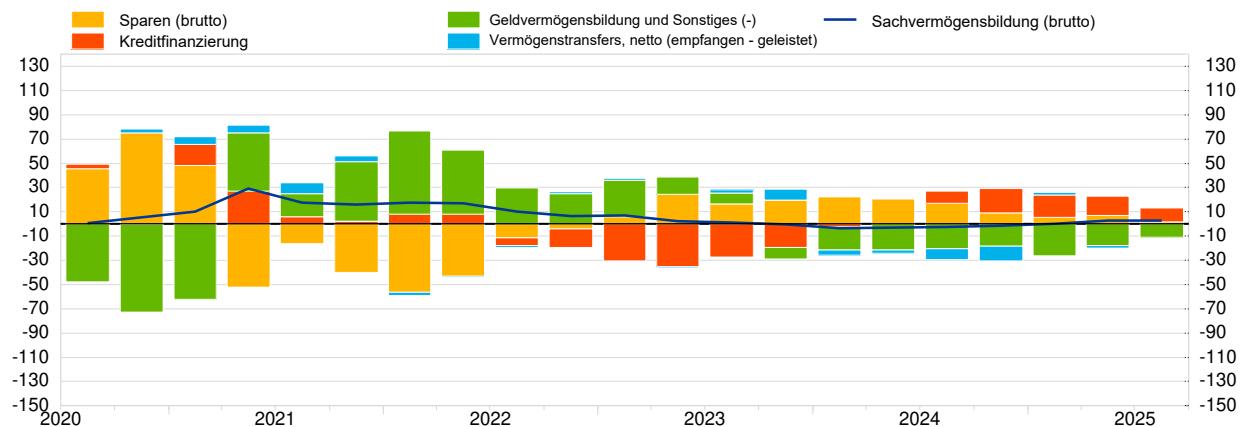
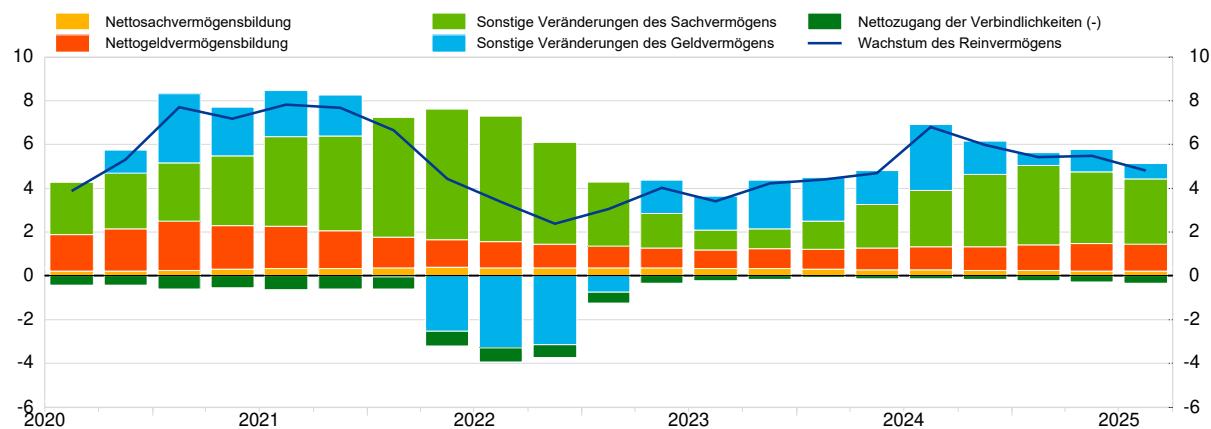


Abbildung 6 Wachstum des Reinvermögens der privaten Haushalte und Beiträge nach Art der Vermögensänderung
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



Quellen: EZB und Eurostat.

Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften im Eurauraum

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

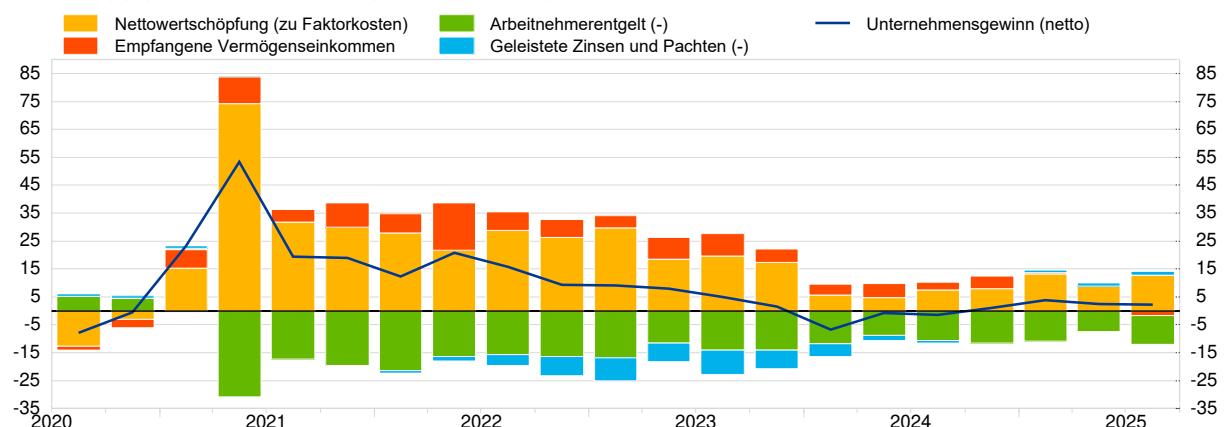
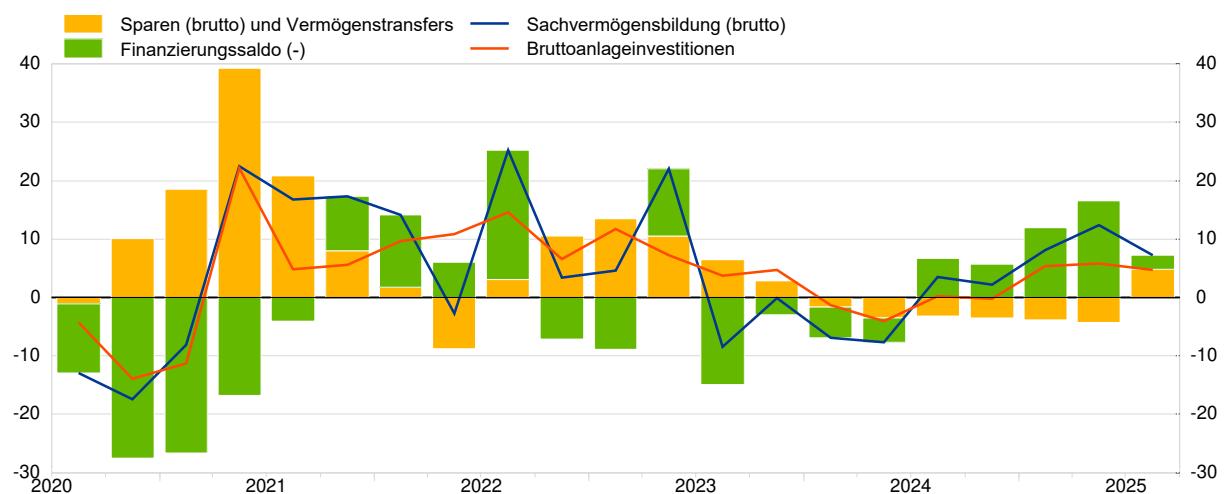


Abbildung 8 Wachstum der Sachvermögensbildung der nichtfinanziellen Kapitalgesellschaften und Beiträge nach Innen- und Außenfinanzierungsquellen
(Veränderung gegen Vorjahr in % und Beiträge in Prozentpunkten)



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 Vierquartalssummen) | |
|---|--------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|--|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | | | | | | | | | | | |
| Verfügbares Einkommen, netto: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 10 963 | 11 729 | 12 127 | 12 227 | 12 306 | 12 410 | 12 495 | 3,5 | 2,8 | 100,0 | 100,0 |
| Private Haushalte ²⁾ | 7 698 | 8 288 | 8 608 | 8 694 | 8 759 | 8 834 | 8 893 | 3,3 | 2,8 | 71,2 | 71,2 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 325 | 392 | 325 | 296 | 275 | 251 | 251 | | | 2,0 | 2,0 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 256 | 234 | 248 | 237 | 234 | 249 | 242 | | | 2,0 | 1,9 |
| Staat | 2 684 | 2 816 | 2 946 | 3 000 | 3 038 | 3 076 | 3 109 | 5,2 | 4,6 | 24,8 | 24,9 |
| Konsumausgaben: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 10 260 | 10 899 | 11 224 | 11 338 | 11 434 | 11 533 | 11 632 | 3,6 | 3,5 | 92,9 | 93,1 |
| Private Haushalte ²⁾ | 7 318 | 7 802 | 8 004 | 8 078 | 8 137 | 8 203 | 8 267 | 3,3 | 3,1 | 66,1 | 66,2 |
| Kollektivverbrauch des Staates | 1 099 | 1 169 | 1 210 | 1 223 | 1 236 | 1 246 | 1 257 | 3,2 | 3,6 | 10,0 | 10,1 |
| Staat: soziale Sachleistungen ³⁾ | 1 843 | 1 928 | 2 011 | 2 037 | 2 060 | 2 084 | 2 109 | 4,8 | 5,1 | 16,8 | 16,9 |
| Sparen, netto: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 703 | 830 | 903 | 890 | 873 | 877 | 863 | | | 7,1 | 6,9 |
| Private Haushalte ²⁾ | 490 | 598 | 719 | 734 | 739 | 748 | 745 | | | 6,0 | 6,0 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 314 | 382 | 316 | 287 | 266 | 242 | 242 | | | 1,9 | 1,9 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 157 | 131 | 142 | 129 | 127 | 142 | 133 | | | 1,1 | 1,1 |
| Staat | -258 | -282 | -274 | -260 | -259 | -254 | -256 | | | -2,0 | -2,1 |
| Abschreibungen: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 2 580 | 2 731 | 2 801 | 2 825 | 2 842 | 2 861 | 2 881 | 2,7 | 2,8 | 23,1 | 23,1 |
| Private Haushalte ²⁾ | 652 | 691 | 705 | 711 | 718 | 725 | 732 | 4,0 | 3,9 | 5,8 | 5,9 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 1 454 | 1 539 | 1 582 | 1 595 | 1 601 | 1 609 | 1 618 | 2,0 | 2,2 | 13,0 | 12,9 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 71 | 75 | 78 | 78 | 79 | 80 | 80 | 3,3 | 3,4 | 0,6 | 0,6 |
| Staat | 403 | 425 | 437 | 440 | 444 | 447 | 451 | 3,1 | 2,9 | 3,6 | 3,6 |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet): | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 40 | 55 | 39 | 24 | 29 | 31 | 32 | | | 0,3 | 0,3 |
| Private Haushalte ²⁾ | 43 | 69 | 32 | 5 | 11 | 6 | 8 | | | 0,1 | 0,1 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 156 | 148 | 134 | 134 | 132 | 129 | 142 | | | 1,0 | 1,1 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 2 | 4 | -2 | -2 | -6 | -7 | -8 | | | -0,1 | -0,1 |
| Staat | -161 | -167 | -126 | -113 | -107 | -97 | -111 | | | -0,8 | -0,9 |
| Bruttoanlageinvestitionen: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 3 044 | 3 243 | 3 239 | 3 242 | 3 272 | 3 311 | 3 346 | 4,9 | 4,4 | 26,7 | 26,8 |
| Private Haushalte ²⁾ | 856 | 885 | 868 | 864 | 864 | 869 | 875 | 2,3 | 2,9 | 7,0 | 7,0 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 1 678 | 1 791 | 1 768 | 1 767 | 1 790 | 1 816 | 1 836 | 5,9 | 4,7 | 14,6 | 14,7 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 78 | 79 | 84 | 84 | 85 | 86 | 86 | 3,7 | -0,1 | 0,7 | 0,7 |
| Staat | 432 | 487 | 520 | 527 | 533 | 541 | 549 | 6,3 | 6,2 | 4,4 | 4,4 |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto⁴⁾: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 157 | 85 | 48 | 66 | 79 | 112 | 125 | | | 0,9 | 1,0 |
| Private Haushalte ²⁾ | 22 | 14 | 10 | 11 | 11 | 13 | 13 | | | 0,1 | 0,1 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 104 | 55 | 24 | 35 | 49 | 77 | 89 | | | 0,6 | 0,7 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 12 | 13 | 8 | 13 | 12 | 18 | 20 | | | 0,1 | 0,2 |
| Staat | 19 | 3 | 5 | 7 | 6 | 4 | 4 | | | 0,0 | 0,0 |
| Bruttosachvermögensbildung: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 3 201 | 3 328 | 3 287 | 3 307 | 3 350 | 3 423 | 3 471 | 9,1 | 5,8 | 27,6 | 27,8 |
| Private Haushalte ²⁾ | 878 | 899 | 878 | 875 | 875 | 882 | 888 | 2,9 | 2,9 | 7,1 | 7,1 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 1 782 | 1 846 | 1 792 | 1 802 | 1 839 | 1 892 | 1 925 | 12,3 | 7,2 | 15,2 | 15,4 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 90 | 93 | 92 | 97 | 98 | 104 | 106 | 27,9 | 5,7 | 0,8 | 0,8 |
| Staat | 451 | 490 | 525 | 533 | 538 | 545 | 553 | 5,3 | 5,9 | 4,4 | 4,4 |
| Nettosachvermögensbildung: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 621 | 597 | 486 | 483 | 508 | 562 | 590 | | | 4,5 | 4,7 |
| Private Haushalte ²⁾ | 226 | 208 | 173 | 164 | 157 | 157 | 156 | | | 1,3 | 1,2 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 329 | 307 | 211 | 208 | 238 | 283 | 307 | | | 2,3 | 2,5 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 19 | 18 | 14 | 18 | 19 | 25 | 25 | | | 0,2 | 0,2 |
| Staat | 48 | 65 | 88 | 93 | 94 | 98 | 102 | | | 0,8 | 0,8 |
| Finanzierungssaldo: | | | | | | | | | | | |
| Euroraum | 122 | 288 | 456 | 431 | 393 | 347 | 304 | | | 2,8 | 2,4 |
| Private Haushalte ²⁾ | 308 | 460 | 579 | 575 | 592 | 598 | 596 | | | 4,8 | 4,8 |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 141 | 224 | 240 | 213 | 159 | 88 | 77 | | | 0,7 | 0,6 |
| Finanzielle Kapitalgesellschaften | 140 | 118 | 126 | 108 | 102 | 110 | 100 | | | 0,9 | 0,8 |
| Staat | -467 | -513 | -489 | -466 | -460 | -449 | -469 | | | -3,6 | -3,8 |

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.I Private Haushalte¹⁾

(in Mrd. €)

| Nichtfinanzielle Transaktionen | | | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾ | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
|--|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|--|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | 6 541 | 6 999 | 7 290 | 7 384 | 7 467 | 7 554 | 7 638 | 4,7 | 4,7 | 78,1 | 78,4 |
| Arbeitnehmerentgelt | 1 982 | 2 113 | 2 177 | 2 191 | 2 199 | 2 212 | 2 226 | 2,3 | 2,5 | 22,9 | 22,8 |
| Betriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen, brutto | 947 | 1 047 | 1 067 | 1 075 | 1 079 | 1 080 | 1 072 | | | 11,2 | 11,0 |
| Vermögenseinkommen (empfangen - geleistet) | 122 | 147 | 176 | 181 | 176 | 170 | 160 | | | 1,8 | 1,6 |
| Sozialleistungen und Sozialbeiträge, netto (empfangen - geleistet) | 128 | 121 | 122 | 116 | 112 | 110 | 107 | | | 1,1 | 1,1 |
| Sonstige laufende Transfers (empfangen - geleistet) | 1 371 | 1 448 | 1 519 | 1 541 | 1 556 | 1 567 | 1 578 | 2,8 | 3,0 | 16,2 | 16,2 |
| Einkommen- und Vermögensteuern (-) | 8 350 | 8 979 | 9 313 | 9 406 | 9 477 | 9 559 | 9 625 | 3,3 | 2,9 | 98,8 | 98,8 |
| Verfügbares Einkommen, brutto | 110 | 113 | 116 | 117 | 117 | 117 | 119 | 0,8 | 5,6 | 1,2 | 1,2 |
| +Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche ³⁾ | 8 460 | 9 092 | 9 429 | 9 523 | 9 594 | 9 676 | 9 743 | 3,3 | 2,9 | 100,0 | 100,0 |
| Verfügbares Einkommen, brutto, zuzüglich Anpassung³⁾ | 7 318 | 7 802 | 8 004 | 8 078 | 8 137 | 8 203 | 8 267 | 3,3 | 3,1 | 84,8 | 84,8 |
| Konsumausgaben | 1 142 | 1 290 | 1 425 | 1 445 | 1 457 | 1 473 | 1 477 | 3,3 | 1,3 | 15,2 | 15,2 |
| Sparen, brutto | 43 | 69 | 32 | 5 | 11 | 6 | 8 | | | 0,1 | 0,1 |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet) | 856 | 885 | 868 | 864 | 864 | 869 | 875 | 2,3 | 2,9 | 9,0 | 9,0 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 22 | 14 | 10 | 11 | 11 | 13 | 13 | | | 0,1 | 0,1 |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto⁴⁾ | 878 | 899 | 878 | 875 | 875 | 882 | 888 | 2,9 | 2,9 | 9,1 | 9,1 |
| Bruttosachvermögensbildung | 226 | 208 | 173 | 164 | 157 | 157 | 156 | | | 1,6 | 1,6 |
| Nettosachvermögensbildung | 308 | 460 | 579 | 575 | 592 | 598 | 596 | | | 6,2 | 6,1 |
| Finanzierungssaldo | | | | | | | | | | | |
| Finanzielle Transaktionen | | | | | | | | | Jahreswachstums- raten ⁵⁾ | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | | |
| | Geldvermögensbildung | 671 | 576 | 687 | 709 | 785 | 849 | 857 | | 2,6 | 2,6 |
| Bargeld und Einlagen | 354 | 75 | 258 | 307 | 314 | 316 | 341 | 3,0 | 3,2 | 3,3 | 3,5 |
| Schuldverschreibungen | 82 | 308 | 136 | 70 | 27 | -14 | -5 | -1,5 | -0,5 | -0,1 | -0,1 |
| Anteilsrechte | 163 | 54 | 111 | 183 | 264 | 309 | 295 | 2,6 | 2,4 | 3,2 | 3,0 |
| Börsennotierte Aktien | 34 | -29 | -25 | -7 | -10 | -12 | -17 | -0,8 | -1,1 | -0,1 | -0,2 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 38 | 18 | -21 | -16 | 28 | 58 | 49 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,5 |
| Anteile an Investmentfonds | 91 | 64 | 157 | 205 | 246 | 262 | 263 | 7,5 | 7,2 | 2,7 | 2,7 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen | 6 | -32 | 26 | 29 | 57 | 96 | 109 | 2,1 | 2,3 | 1,0 | 1,1 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen | 113 | 74 | 84 | 91 | 93 | 103 | 109 | 2,6 | 2,6 | 1,1 | 1,1 |
| Sonstige Forderungen ⁶⁾ | -47 | 97 | 71 | 29 | 31 | 40 | 10 | | | 0,4 | 0,1 |
| Finanzierung | 363 | 99 | 85 | 112 | 145 | 195 | 226 | 2,2 | 2,6 | 2,0 | 2,3 |
| Kredite | 280 | 33 | 51 | 96 | 135 | 170 | 195 | 2,2 | 2,5 | 1,8 | 2,0 |
| Kurzfristig | 15 | -6 | -4 | 3 | 10 | 16 | 16 | 5,4 | 5,4 | 0,2 | 0,2 |
| Langfristig | 265 | 39 | 55 | 93 | 125 | 154 | 180 | 2,1 | 2,4 | 1,6 | 1,8 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾ | 84 | 65 | 33 | 16 | 10 | 25 | 31 | 2,3 | 2,8 | 0,3 | 0,3 |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung) | 308 | 477 | 602 | 597 | 640 | 653 | 632 | 2,7 | 2,6 | 6,8 | 6,5 |
| Nicht transaktionsbedingte Veränderungen des Geldvermögens | -1 947 | 1 421 | 1 948 | 995 | 400 | 689 | 492 | | | 7,1 | 5,1 |
| Vermögensbilanz | | | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ²⁾ | In % des verfügbaren Einkommens (brutto), bereinigt ³⁾ bzw. in % des BIP | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | | |
| | Bestände am Ende des Berichtszeitraums | 30 012 | 31 993 | 33 401 | 33 682 | 33 743 | 34 327 | 34 752 | | 4,7 | 4,0 |
| Forderungen | 10 285 | 10 357 | 10 520 | 10 702 | 10 711 | 10 834 | 10 856 | 3,2 | 3,2 | 111,6 | 111,4 |
| Bargeld und Einlagen | 533 | 869 | 977 | 960 | 970 | 966 | 972 | -0,1 | -0,5 | 10,4 | 10,0 |
| Schuldverschreibungen | 10 286 | 11 323 | 12 070 | 12 090 | 12 295 | 12 602 | 12 957 | 7,4 | 7,4 | 128,0 | 133,0 |
| Anteilsrechte | 1 285 | 1 446 | 1 567 | 1 563 | 1 614 | 1 658 | 1 721 | 9,1 | 9,9 | 16,6 | 17,7 |
| Börsennotierte Aktien | 6 079 | 6 667 | 6 863 | 6 786 | 6 924 | 7 073 | 7 195 | 5,6 | 4,8 | 72,8 | 73,8 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 2 922 | 3 209 | 3 640 | 3 741 | 3 758 | 3 871 | 4 041 | 10,2 | 11,0 | 38,6 | 41,5 |
| Anteile an Investmentfonds | 4 292 | 4 500 | 4 723 | 4 763 | 4 733 | 4 807 | 4 870 | 4,9 | 3,1 | 50,1 | 50,0 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Lebensversicherungen | 3 715 | 3 987 | 4 111 | 4 193 | 4 071 | 4 086 | 4 100 | 2,1 | -0,3 | 43,6 | 42,1 |
| Ansprüche aus Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen | 901 | 958 | 1 000 | 972 | 964 | 1 032 | 997 | | | 10,6 | 10,2 |
| Sonstige Forderungen ⁶⁾ | 8 728 | 8 811 | 8 834 | 8 908 | 8 915 | 9 033 | 9 062 | 2,3 | 2,6 | 93,7 | 93,0 |
| Verbindlichkeiten | 7 676 | 7 699 | 7 743 | 7 777 | 7 804 | 7 889 | 7 935 | 2,2 | 2,5 | 82,1 | 81,4 |
| Kredite | 303 | 295 | 292 | 298 | 297 | 313 | 305 | 4,3 | 4,3 | 3,1 | 3,1 |
| Kurzfristig | 7 373 | 7 403 | 7 451 | 7 479 | 7 507 | 7 576 | 7 630 | 2,1 | 2,4 | 79,0 | 78,3 |
| Langfristig | 1 037 | 1 098 | 1 075 | 1 115 | 1 095 | 1 128 | 1 111 | 2,9 | 3,4 | 11,4 | 11,4 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁷⁾ | 42 109 | 42 890 | 44 725 | 45 251 | 45 752 | 46 276 | 46 936 | 5,4 | 4,9 | 474,3 | 481,7 |
| Sachvermögen | 40 119 | 40 816 | 42 594 | 43 098 | 43 576 | 44 078 | 44 715 | 5,5 | 5,0 | 451,7 | 458,9 |
| Rein | | | | | | | | | | | |

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

(in Mrd. €)

| Finanzielle Transaktionen | Über vier Quartale kumulierte Transaktionen | | | | | | Jahreswachstumsraten ²⁾ | |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|--|---------|
| | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | 308 | 136 | 70 | 27 | -14 | -5 | -1,5 | -0,5 |
| Schuldverschreibungen | | | | | | | | |
| Davon emittiert durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 11 | 2 | 2 | -1 | -3 | -3 | -6,7 | -6,3 |
| MFIs | 77 | 33 | 16 | 0 | -5 | -17 | -1,3 | -4,7 |
| Sonstige Finanzinstitute | 17 | 15 | 19 | 8 | 5 | 4 | 4,7 | 4,0 |
| Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen | 0 | 1 | -2 | 2 | 0 | -1 | -2,9 | -22,0 |
| Staat | 185 | 70 | 24 | 7 | -19 | 4 | -4,5 | 1,0 |
| Übrige Welt | 17 | 15 | 12 | 10 | 7 | 7 | 19,8 | 16,3 |
| Börsennotierte Aktien | -29 | -25 | -7 | -10 | -12 | -17 | -0,8 | -1,1 |
| Emittiert durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | -34 | -14 | 1 | 0 | -6 | -15 | -0,8 | -1,8 |
| MFIs | -3 | -13 | -12 | -16 | -16 | -21 | -13,8 | -17,1 |
| Sonstige Finanzinstitute | 2 | -3 | 0 | 1 | 2 | 2 | 2,5 | 2,1 |
| Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen | -5 | -4 | -3 | -2 | -3 | 4 | -4,5 | 5,5 |
| Übrige Welt | 12 | 9 | 7 | 7 | 11 | 12 | 2,5 | 2,7 |
| Anteile an Investmentfonds | 64 | 157 | 205 | 246 | 262 | 263 | 7,5 | 7,2 |
| Emittiert durch: | | | | | | | | |
| MFIs (Geldmarktfonds) | 27 | 41 | 62 | 65 | 66 | 53 | 114,8 | 71,5 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 38 | 104 | 131 | 180 | 195 | 209 | 5,8 | 6,0 |
| Übrige Welt | 0 | 12 | 12 | 1 | 1 | 1 | 1,1 | 1,1 |
| Finanzielle Vermögensbilanz | Bestände am Ende des Berichtszeitraums | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ³⁾ | |
| | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | 869 | 977 | 960 | 970 | 966 | 972 | -0,1 | -0,5 |
| Schuldverschreibungen | | | | | | | | |
| Davon emittiert durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 46 | 50 | 50 | 47 | 50 | 50 | -1,1 | 0,0 |
| MFIs | 322 | 351 | 341 | 337 | 333 | 331 | -1,3 | -5,7 |
| Sonstige Finanzinstitute | 96 | 112 | 119 | 124 | 120 | 122 | 8,3 | 8,9 |
| Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen | 4 | 6 | 2 | 5 | 5 | 5 | 4,1 | -14,5 |
| Staat | 372 | 413 | 398 | 410 | 412 | 414 | -3,3 | 0,3 |
| Übrige Welt | 28 | 44 | 49 | 47 | 46 | 48 | 22,3 | 9,8 |
| Börsennotierte Aktien | 1 446 | 1 567 | 1 563 | 1 614 | 1 658 | 1 721 | 9,1 | 9,9 |
| Emittiert durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 801 | 836 | 806 | 839 | 860 | 848 | 7,0 | 1,4 |
| MFIs | 108 | 120 | 119 | 145 | 153 | 174 | 33,3 | 44,3 |
| Sonstige Finanzinstitute | 92 | 98 | 94 | 98 | 104 | 110 | 8,9 | 11,9 |
| Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen | 58 | 69 | 70 | 82 | 82 | 87 | 25,8 | 25,4 |
| Übrige Welt | 387 | 442 | 473 | 449 | 459 | 502 | 4,4 | 13,5 |
| Anteile an Investmentfonds | 3 209 | 3 640 | 3 741 | 3 758 | 3 871 | 4 041 | 10,2 | 11,0 |
| Emittiert durch: | | | | | | | | |
| MFIs (Geldmarktfonds) | 40 | 75 | 104 | 116 | 126 | 127 | 118,0 | 71,0 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 3 122 | 3 501 | 3 571 | 3 576 | 3 680 | 3 846 | 8,5 | 9,9 |
| Übrige Welt | 47 | 65 | 66 | 66 | 66 | 67 | 3,7 | 4,3 |

Quellen: EZB und Eurostat.

1) Private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck.

2) Die Jahreswachstumsraten der finanziellen Transaktionen werden wie folgt berechnet: $100 * (f_t + f_{t-1} + f_{t-2} + f_{t-3}) / F_{t-4}$, 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: $100 * (x_t - x_{t-4}) / x_{t-4}$, 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 | Über vier Quartale kumulierte Summen | | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾ | In % der Brutto- bzw. Nettowertschöpfung ²⁾ (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
|--|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|---|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | | | | | | | | | | | |
| Bruttowertschöpfung | 7 455 | 8 033 | 8 183 | 8 243 | 8 317 | 8 394 | 8 473 | 3,8 | 3,8 | 100,0 | 100,0 |
| Nettowertschöpfung | 6 001 | 6 494 | 6 602 | 6 649 | 6 715 | 6 785 | 6 855 | 4,2 | 4,2 | 80,8 | 80,9 |
| Unternehmengewinn, brutto | 3 730 | 3 950 | 3 941 | 3 960 | 3 986 | 4 012 | 4 032 | 2,3 | 2,1 | 59,1 | 58,8 |
| Bruttobetriebsüberschuss | 3 075 | 3 320 | 3 277 | 3 271 | 3 290 | 3 308 | 3 331 | 2,4 | 2,6 | 48,8 | 48,6 |
| Vermögenseinkommen (empfangen - geleistete Zinsen und Pachten) | 654 | 630 | 664 | 690 | 696 | 703 | 701 | | | 10,4 | 10,2 |
| Unternehmengewinn, netto | 2 276 | 2 411 | 2 359 | 2 366 | 2 384 | 2 402 | 2 414 | 2,4 | 2,1 | 35,4 | 35,2 |
| Verfügbares Einkommen, netto | 325 | 392 | 325 | 296 | 275 | 251 | 251 | | | 3,7 | 3,7 |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche | -11 | -10 | -9 | -9 | -9 | -9 | -9 | | | -0,1 | -0,1 |
| Sparen, netto | 314 | 382 | 316 | 287 | 266 | 242 | 242 | | | 3,6 | 3,5 |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet) | 156 | 148 | 134 | 134 | 132 | 129 | 142 | | | 1,5 | 1,7 |
| Abschreibungen | 1 454 | 1 539 | 1 582 | 1 595 | 1 601 | 1 609 | 1 618 | 2,0 | 2,2 | 19,2 | 19,1 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 1 678 | 1 791 | 1 768 | 1 767 | 1 790 | 1 816 | 1 836 | 5,9 | 4,7 | 21,6 | 21,7 |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾ | 104 | 55 | 24 | 35 | 49 | 77 | 89 | | | 0,9 | 1,0 |
| Bruttosachvermögensbildung | 1 782 | 1 846 | 1 792 | 1 802 | 1 839 | 1 892 | 1 925 | 12,3 | 7,2 | 22,5 | 22,7 |
| Nettosachvermögensbildung | 329 | 307 | 211 | 208 | 238 | 283 | 307 | | | 3,4 | 3,6 |
| Finanzierungssaldo | 141 | 224 | 240 | 213 | 159 | 88 | 77 | | | 1,0 | 0,9 |
| Finanzielle Transaktionen | Über vier Quartale kumulierte Summen | | | | | | | | Jahreswachstumsraten ⁴⁾ | In % der Brutto- wertschöpfung (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | | | | | | | | | | | |
| Geldvermögensbildung | 1 775 | 589 | 726 | 684 | 1 113 | 980 | 870 | 2,5 | 2,2 | 11,7 | 10,3 |
| Bargeld und Einlagen | 192 | -44 | 75 | 100 | 94 | 48 | 110 | 1,3 | 3,0 | 0,6 | 1,3 |
| Schuldverschreibungen | 53 | 79 | 27 | 21 | 29 | 26 | 34 | 5,4 | 6,9 | 0,3 | 0,4 |
| Kredite | 541 | 377 | 269 | 189 | 273 | 240 | 203 | 3,2 | 2,7 | 2,9 | 2,4 |
| Anteilsrechte | 318 | 133 | 210 | 137 | 241 | 251 | 168 | 1,3 | 0,8 | 3,0 | 2,0 |
| Börsennotierte Aktien | 94 | -63 | 32 | -15 | -19 | 6 | -38 | 0,3 | -1,9 | 0,1 | -0,4 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 210 | 141 | 121 | 80 | 200 | 177 | 132 | 1,0 | 0,7 | 2,1 | 1,6 |
| Anteile an Investmentfonds | 13 | 55 | 57 | 71 | 60 | 68 | 74 | 9,0 | 9,4 | 0,8 | 0,9 |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 671 | 44 | 144 | 237 | 477 | 415 | 356 | | | 4,9 | 4,2 |
| Finanzierung | 1 695 | 375 | 430 | 449 | 948 | 859 | 817 | 1,6 | 1,5 | 10,2 | 9,6 |
| Schuldverschreibungen | 23 | 20 | 37 | 27 | 29 | 35 | 44 | 1,9 | 2,4 | 0,4 | 0,5 |
| Kurzfristig | 6 | -12 | -5 | -13 | -9 | -8 | -1 | -6,9 | -1,1 | -0,1 | 0,0 |
| Langfristig | 17 | 32 | 42 | 40 | 38 | 43 | 46 | 2,5 | 2,7 | 0,5 | 0,5 |
| Kredite | 857 | 312 | 218 | 188 | 324 | 307 | 306 | 2,2 | 2,2 | 3,7 | 3,6 |
| Kurzfristig | 444 | 113 | 136 | 88 | 195 | 155 | 138 | 3,5 | 3,1 | 1,8 | 1,6 |
| Langfristig | 414 | 199 | 82 | 99 | 129 | 152 | 169 | 1,6 | 1,8 | 1,8 | 2,0 |
| Anteilsrechte | 197 | 14 | 170 | 168 | 359 | 240 | 208 | 0,8 | 0,7 | 2,9 | 2,5 |
| Börsennotierte Aktien | 14 | -143 | 1 | -3 | -17 | -28 | -24 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,3 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 184 | 156 | 169 | 172 | 376 | 268 | 232 | 1,2 | 1,0 | 3,2 | 2,7 |
| Ansprüche privater Haushalte aus | | | | | | | | | | | |
| Rückstellungen bei Alterssicherungssystemen | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 2,2 | 2,2 | 0,1 | 0,1 |
| Handelskredite und Anzahlungen | 526 | 6 | 51 | 114 | 200 | 212 | 227 | 4,8 | 5,1 | 2,5 | 2,7 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾ | 81 | 14 | -56 | -58 | 27 | 55 | 21 | | | 0,7 | 0,2 |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung) | 80 | 214 | 296 | 234 | 165 | 121 | 53 | | | 1,4 | 0,6 |
| Finanzielle Vermögensbilanz | Bestände am Ende des Berichtszeitraums | | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾ | In % der Brutto- wertschöpfung bzw. in % des BIP ⁷⁾ | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | | 2024 Q3 | 2025 Q3 |
| | | | | | | | | | | | |
| Forderungen | 36 895 | 38 535 | 39 193 | 39 338 | 39 741 | 39 351 | 39 968 | 2,0 | 2,0 | 478,9 | 471,7 |
| Bargeld und Einlagen | 3 823 | 3 763 | 3 723 | 3 877 | 3 786 | 3 741 | 3 816 | 0,7 | 2,5 | 45,5 | 45,0 |
| Schuldverschreibungen | 376 | 468 | 490 | 493 | 509 | 517 | 528 | 6,0 | 7,9 | 6,0 | 6,2 |
| Kredite | 7 236 | 7 521 | 7 634 | 7 723 | 7 748 | 7 723 | 7 793 | 2,0 | 2,1 | 93,3 | 92,0 |
| Anteilsrechte | 18 853 | 20 056 | 20 462 | 20 202 | 20 416 | 20 167 | 20 520 | 0,6 | 0,3 | 250,0 | 242,2 |
| Börsennotierte Aktien | 1 834 | 1 969 | 1 996 | 1 903 | 1 906 | 1 885 | 1 904 | -3,7 | -4,6 | 24,4 | 22,5 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 16 391 | 17 385 | 17 685 | 17 487 | 17 695 | 17 434 | 17 719 | 0,6 | 0,2 | 216,1 | 209,1 |
| Anteile an Investmentfonds | 627 | 702 | 780 | 812 | 815 | 848 | 897 | 12,4 | 14,9 | 9,5 | 10,6 |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 6 609 | 6 727 | 6 884 | 7 043 | 7 281 | 7 204 | 7 311 | | | 84,1 | 86,3 |
| Verbindlichkeiten | 50 514 | 53 111 | 54 025 | 53 894 | 54 508 | 54 446 | 55 205 | 2,1 | 2,2 | 660,2 | 651,6 |
| Schuldverschreibungen | 1 667 | 1 761 | 1 831 | 1 831 | 1 871 | 1 909 | 1 950 | 5,7 | 6,5 | 22,4 | 23,0 |
| Kurzfristig | 118 | 103 | 111 | 97 | 105 | 112 | 114 | -3,0 | 2,6 | 1,4 | 1,3 |
| Langfristig | 1 549 | 1 658 | 1 720 | 1 734 | 1 766 | 1 796 | 1 836 | 6,3 | 6,8 | 21,0 | 21,7 |
| Kredite | 13 801 | 13 966 | 14 074 | 14 185 | 14 252 | 14 209 | 14 261 | 1,3 | 1,3 | 172,0 | 168,3 |
| Kurzfristig | 4 357 | 4 419 | 4 447 | 4 508 | 4 550 | 4 545 | 4 565 | 2,4 | 2,7 | 54,3 | 53,9 |
| Langfristig | 9 444 | 9 547 | 9 626 | 9 677 | 9 703 | 9 664 | 9 695 | 0,8 | 0,7 | 117,6 | 114,4 |
| Anteilsrechte | 28 286 | 30 531 | 31 | | | | | | | | |

Tabelle 3.2 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften: Finanzierung nach Gegenpartei für ausgewählte Finanzinstrumente

(in Mrd. €)

| Finanzielle Transaktionen | Über vier Quartale kumulierte Transaktionen | | | | | | Jahreswachstumsraten ¹⁾ | |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------------------|---------|
| | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | 20 | 37 | 27 | 29 | 35 | 44 | 1,9 | 2,4 |
| Schuldverschreibungen | | | | | | | | |
| Erworben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 2 | 0 | 0 | 3 | 5 | 6 | 23,5 | 28,6 |
| MFIs | -11 | -2 | -8 | -14 | -11 | -17 | -2,3 | -3,6 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 25 | 47 | 56 | 59 | 62 | 62 | 12,8 | 12,2 |
| Sonstige Finanzinstitute | 10 | 8 | 14 | 28 | 18 | 14 | 10,2 | 7,6 |
| Versicherungsgesellschaften | -2 | 0 | 6 | -3 | 1 | 3 | 0,4 | 1,1 |
| Pensionseinrichtungen | 2 | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 | 9,3 | 11,0 |
| Staat | -2 | 1 | -1 | -2 | -2 | -2 | -6,4 | -8,7 |
| Private Haushalte | 11 | 2 | 2 | -1 | -3 | -3 | -6,7 | -6,3 |
| Übrige Welt | -14 | -25 | -47 | -47 | -42 | -26 | -20,4 | -13,2 |
| Kredite | 312 | 218 | 188 | 324 | 307 | 306 | 2,2 | 2,2 |
| Darunter vergeben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 206 | 133 | 121 | 191 | 179 | 150 | 3,2 | 2,6 |
| MFIs | 80 | 72 | 75 | 120 | 112 | 134 | 2,3 | 2,8 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 3 | 3 | 4 | 4 | 6 | 4 | 9,7 | 6,4 |
| Sonstige Finanzinstitute | 39 | 53 | -7 | -7 | 20 | 47 | 1,3 | 3,1 |
| Sonstige Finanzintermediäre | 26 | 25 | 5 | 7 | 20 | 12 | 3,5 | 2,1 |
| Kredit- und Versicherungshilfsgeschäfte | -1 | -11 | -13 | -6 | 5 | 26 | 7,6 | 42,5 |
| Firmeneigene Finanzierungseinrichtungen | 14 | 39 | 0 | -9 | -4 | 9 | -0,5 | 1,0 |
| Versicherungsgesellschaften | 1 | 2 | 3 | 1 | 4 | 0 | 4,6 | 0,5 |
| Pensionseinrichtungen | 2 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 2,4 | -0,3 |
| Staat | -21 | -2 | 4 | 4 | 6 | 3 | 2,3 | 1,4 |
| Private Haushalte | -9 | -2 | -2 | -3 | -2 | -3 | -2,3 | -3,3 |
| Übrige Welt | 9 | -43 | -10 | 14 | -18 | -30 | -1,2 | -2,0 |
| Börsennotierte Aktien | -143 | 1 | -3 | -17 | -28 | -24 | -0,4 | -0,3 |
| Erworben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | -14 | 37 | 1 | -2 | 12 | -27 | 0,7 | -1,6 |
| MFIs | 15 | 0 | 4 | -13 | -6 | 17 | -4,1 | 11,4 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | -53 | 4 | 10 | 9 | 20 | 14 | 1,8 | 1,2 |
| Sonstige Finanzinstitute | -9 | -4 | -1 | -22 | -28 | 7 | -6,8 | 1,7 |
| Versicherungsgesellschaften | -7 | -1 | -4 | -3 | -2 | 0 | -3,9 | 0,2 |
| Pensionseinrichtungen | -3 | -2 | -2 | -3 | 0 | 1 | -0,8 | 2,6 |
| Staat | -46 | -3 | 3 | 6 | 10 | 11 | 3,0 | 3,1 |
| Private Haushalte | -34 | -14 | 1 | 0 | -6 | -15 | -0,8 | -1,8 |
| Übrige Welt | 9 | -17 | -15 | 10 | -26 | -32 | -0,9 | -1,0 |
| Finanzielle Vermögensbilanz | | | | | | | | |
| Bestände am Ende des Berichtszeitraums | | | | | | | | |
| | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | 1 761 | 1 831 | 1 831 | 1 871 | 1 909 | 1 950 | 5,7 | 6,5 |
| Schuldverschreibungen | | | | | | | | |
| Erworben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 21 | 21 | 21 | 25 | 28 | 28 | 28,0 | 31,7 |
| MFIs | 457 | 462 | 452 | 458 | 467 | 463 | 0,8 | 0,2 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 455 | 510 | 531 | 550 | 581 | 604 | 19,1 | 18,3 |
| Sonstige Finanzinstitute | 176 | 186 | 190 | 204 | 197 | 201 | 9,8 | 8,1 |
| Versicherungsgesellschaften | 309 | 318 | 321 | 317 | 327 | 331 | 5,0 | 4,3 |
| Pensionseinrichtungen | 56 | 62 | 63 | 76 | 78 | 82 | 32,2 | 32,8 |
| Staat | 24 | 25 | 22 | 23 | 23 | 23 | -2,5 | -5,3 |
| Private Haushalte | 46 | 50 | 50 | 47 | 50 | 50 | -1,1 | 0,0 |
| Übrige Welt | 218 | 198 | 181 | 171 | 157 | 168 | -24,4 | -14,8 |
| Kredite | 13 966 | 14 074 | 14 185 | 14 252 | 14 209 | 14 261 | 1,3 | 1,3 |
| Darunter vergeben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 5 667 | 5 727 | 5 788 | 5 809 | 5 816 | 5 860 | 2,5 | 2,3 |
| MFIs | 4 758 | 4 776 | 4 812 | 4 854 | 4 869 | 4 880 | 1,6 | 2,2 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 60 | 62 | 62 | 63 | 66 | 64 | 7,1 | 2,9 |
| Sonstige Finanzinstitute | 1 516 | 1 533 | 1 542 | 1 554 | 1 542 | 1 548 | 0,1 | 0,9 |
| Sonstige Finanzintermediäre | 555 | 556 | 566 | 564 | 566 | 565 | 1,5 | 1,5 |
| Kredit- und Versicherungshilfsgeschäfte | 68 | 62 | 56 | 67 | 74 | 78 | 8,1 | 25,6 |
| Firmeneigene Finanzierungseinrichtungen | 893 | 915 | 920 | 923 | 902 | 905 | -1,3 | -1,1 |
| Versicherungsgesellschaften | 91 | 94 | 95 | 95 | 95 | 95 | 4,4 | 0,7 |
| Pensionseinrichtungen | 15 | 15 | 15 | 16 | 16 | 15 | 2,4 | -0,9 |
| Staat | 253 | 255 | 259 | 256 | 256 | 258 | 3,0 | 1,3 |
| Private Haushalte | 88 | 89 | 86 | 86 | 87 | 86 | -2,4 | -3,4 |
| Übrige Welt | 1 519 | 1 521 | 1 525 | 1 518 | 1 464 | 1 455 | -3,6 | -4,4 |
| Börsennotierte Aktien | 7 369 | 7 632 | 7 466 | 7 603 | 7 727 | 7 817 | 2,4 | 2,4 |
| Erworben durch: | | | | | | | | |
| Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften | 1 629 | 1 638 | 1 542 | 1 534 | 1 510 | 1 499 | -6,1 | -8,5 |
| MFIs | 143 | 147 | 152 | 150 | 153 | 169 | -0,3 | 14,5 |
| Investmentfonds ohne Geldmarktfonds | 1 049 | 1 123 | 1 089 | 1 120 | 1 178 | 1 194 | 8,1 | 6,3 |
| Sonstige Finanzinstitute | 394 | 408 | 407 | 409 | 399 | 429 | -2,2 | 5,1 |
| Versicherungsgesellschaften | 66 | 66 | 64 | 65 | 65 | 74 | 2,8 | 11,7 |
| Pensionseinrichtungen | 52 | 54 | 52 | 52 | 57 | 57 | 4,7 | 6,2 |
| Staat | 325 | 335 | 333 | 367 | 377 | 388 | 16,5 | 15,9 |
| Private Haushalte | 801 | 836 | 806 | 839 | 860 | 848 | 7,0 | 14,0 |
| Übrige Welt | 2 908 | 3 024 | 3 021 | 3 068 | 3 128 | 3 158 | 2,8 | 4,4 |

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 | Über vier Quartale kumulierte Summen | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾ | | In % des verfügbaren Einkommens (netto) (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
|--|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|---------|--|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | Verfügbares Einkommen, netto | 2 684 | 2 816 | 2 946 | 3 000 | 3 038 | 3 076 | 3 109 | 5,2 | 4,6 | 100,0 |
| Konsumausgaben | 2 942 | 3 097 | 3 220 | 3 260 | 3 296 | 3 330 | 3 366 | 4,2 | 4,5 | 108,3 | 108,2 |
| Sparen, netto | -258 | -282 | -274 | -260 | -259 | -254 | -256 | | | -8,3 | -8,2 |
| Abschreibungen | 403 | 425 | 437 | 440 | 444 | 447 | 451 | 3,1 | 2,9 | 14,5 | 14,5 |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen - geleistet) | -161 | -167 | -126 | -113 | -107 | -97 | -111 | | | -3,2 | -3,6 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 432 | 487 | 520 | 527 | 533 | 541 | 549 | 6,3 | 6,2 | 17,6 | 17,7 |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto ²⁾ | 19 | 3 | 5 | 7 | 6 | 4 | 4 | | | 0,1 | 0,1 |
| Finanzierungssaldo | -467 | -513 | -489 | -466 | -460 | -449 | -469 | | | -14,6 | -15,1 |
| Finanzielle Transaktionen | Über vier Quartale kumulierte Summen | | | | | | | Jahreswachstumsraten ³⁾ | | In % des verfügbaren Einkommens (netto) (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | Nettozugang an Forderungen | 146 | -36 | 82 | 41 | 94 | 180 | 214 | 2,3 | 2,7 | 5,8 |
| Geldvermögensbildung ⁴⁾ | 96 | -37 | 62 | 60 | 99 | 164 | 172 | 2,6 | 2,6 | 5,3 | 5,5 |
| Bargeld und Einlagen | -81 | -119 | -62 | -48 | 9 | 72 | 77 | 5,3 | 5,5 | 2,3 | 2,5 |
| Schuldverschreibungen | 59 | 73 | 61 | 44 | 29 | 39 | 48 | 6,3 | 7,5 | 1,3 | 1,5 |
| Kredite | 99 | -10 | 56 | 47 | 45 | 29 | 21 | 1,7 | 1,2 | 1,0 | 0,7 |
| Kurzfristig | 34 | -5 | 15 | 23 | 26 | 21 | 24 | 7,2 | 8,6 | 0,7 | 0,8 |
| Langfristig | 65 | -6 | 41 | 23 | 20 | 9 | -2 | 0,6 | -0,2 | 0,3 | -0,1 |
| Anteilsrechte | 18 | 20 | 7 | 18 | 17 | 23 | 26 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| Börsennotierte Aktien | -1 | -49 | -5 | 2 | -1 | 6 | 9 | 1,5 | 2,0 | 0,2 | 0,3 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 8 | 52 | 3 | 4 | 0 | 2 | 0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Anteile an Investmentfonds | 11 | 16 | 9 | 11 | 18 | 15 | 18 | 2,9 | 3,4 | 0,5 | 0,6 |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 50 | 0 | 20 | -19 | -5 | 16 | 42 | | | 0,5 | 1,3 |
| Nettozugang an Verbindlichkeiten | 613 | 477 | 570 | 507 | 554 | 629 | 683 | 3,9 | 4,1 | 20,5 | 22,0 |
| Finanzierung ⁴⁾ | 491 | 404 | 536 | 532 | 553 | 598 | 660 | 4,2 | 4,5 | 19,5 | 21,2 |
| Bargeld und Einlagen | 12 | -13 | -11 | -10 | 32 | 22 | 33 | 3,2 | 4,9 | 0,7 | 1,1 |
| Schuldverschreibungen | 351 | 444 | 483 | 493 | 475 | 504 | 532 | 4,6 | 4,7 | 16,4 | 17,1 |
| Kurzfristig | -91 | 21 | 3 | 55 | 9 | -4 | 10 | -0,6 | 1,4 | -0,1 | 0,3 |
| Langfristig | 442 | 423 | 480 | 438 | 466 | 508 | 522 | 5,0 | 5,0 | 16,5 | 16,8 |
| Kredite | 127 | -26 | 64 | 49 | 46 | 73 | 95 | 2,6 | 3,3 | 2,4 | 3,1 |
| Kurzfristig | 69 | -53 | -5 | 7 | -1 | 27 | 25 | 8,3 | 7,9 | 0,9 | 0,8 |
| Langfristig | 58 | 27 | 69 | 42 | 47 | 47 | 70 | 1,9 | 2,8 | 1,5 | 2,2 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾ | 122 | 73 | 34 | -25 | 2 | 31 | 23 | | | 1,0 | 0,7 |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung) | -467 | -513 | -489 | -466 | -460 | -449 | -469 | | | -14,6 | -15,1 |
| Finanzielle Vermögensbilanz | Bestände am Ende des Berichtszeitraums | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾ | | In % des verfügbaren Einkommens (netto) | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | 2024 Q3 | 2025 Q3 |
| | Forderungen | 7 234 | 7 482 | 7 876 | 7 784 | 8 003 | 8 190 | 8 367 | 5,8 | 6,2 | 267,4 |
| Geldvermögensbildung ⁴⁾ | 5 956 | 6 190 | 6 581 | 6 514 | 6 733 | 6 849 | 7 027 | 6,8 | 6,8 | 223,4 | 226,0 |
| Bargeld und Einlagen | 1 421 | 1 311 | 1 395 | 1 265 | 1 332 | 1 441 | 1 473 | 5,4 | 5,6 | 47,3 | 47,4 |
| Schuldverschreibungen | 485 | 573 | 634 | 621 | 651 | 664 | 678 | 7,3 | 7,0 | 21,5 | 21,8 |
| Kredite | 1 741 | 1 733 | 1 766 | 1 781 | 1 807 | 1 787 | 1 786 | 1,7 | 1,2 | 59,9 | 57,4 |
| Kurzfristig | 286 | 284 | 277 | 308 | 322 | 305 | 301 | 7,2 | 8,6 0 | 9,4 | 9,7 |
| Langfristig | 1 455 | 1 449 | 1 489 | 1 474 | 1 486 | 1 482 | 1 486 | 0,6 | -0,2 | 50,5 | 47,8 |
| Anteilsrechte | 2 310 | 2 573 | 2 787 | 2 847 | 2 942 | 2 957 | 3 090 | 10,7 | 10,9 | 94,6 | 99,4 |
| Börsennotierte Aktien | 417 | 414 | 437 | 437 | 474 | 489 | 510 | 15,5 | 16,6 | 14,8 | 16,4 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 1 452 | 1 674 | 1 836 | 1 880 | 1 938 | 1 937 | 2 032 | 11,2 | 10,7 | 62,3 | 65,4 |
| Anteile an Investmentfonds | 441 | 485 | 514 | 530 | 530 | 532 | 548 | 5,1 | 6,5 | 17,5 | 17,6 |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 1 278 | 1 292 | 1 294 | 1 270 | 1 270 | 1 341 | 1 340 | | | 43,9 | 43,1 |
| Verbindlichkeiten | 15 050 | 15 958 | 16 532 | 16 453 | 16 579 | 16 954 | 17 041 | 5,1 | 3,1 | 561,2 | 548,0 |
| Finanzierung ⁴⁾ | 13 384 | 14 189 | 14 741 | 14 697 | 14 808 | 15 118 | 15 228 | 5,5 | 3,3 | 500,4 | 489,7 |
| Bargeld und Einlagen | 671 | 658 | 670 | 648 | 674 | 692 | 703 | 3,2 | 4,9 | 22,7 | 22,6 |
| Schuldverschreibungen | 9 861 | 10 703 | 11 230 | 11 172 | 11 252 | 11 528 | 11 589 | 6,4 | 3,2 | 381,2 | 372,7 |
| Kurzfristig | 698 | 714 | 735 | 772 | 731 | 734 | 744 | -0,8 | 1,2 | 25,0 | 23,9 |
| Langfristig | 9 163 | 9 989 | 10 495 | 10 400 | 10 521 | 10 794 | 10 845 | 6,9 | 3,3 | 356,3 | 348,8 |
| Kredite | 2 852 | 2 828 | 2 841 | 2 877 | 2 881 | 2 898 | 2 936 | 2,6 | 3,3 | 96,4 | 94,4 |
| Kurzfristig | 386 | 336 | 318 | 343 | 337 | 347 | 343 | 8,3 | 7,9 | 10,8 | 11,0 |
| Langfristig | 2 466 | 2 492 | 2 523 | 2 534 | 2 544 | 2 551 | 2 592 | 1,9 | 2,8 | 85,6 | 83,4 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾ | 1 661 | 1 764 | 1 786 | 1 752 | 1 767 | 1 832 | 1 809 | | | 60,6 | 58,2 |
| Nachrichtlich: Verschuldung (zum Nennwert) | 12 287,0 | 12 750,5 | 13 228,8 | 13 263,4 | 13 478,1 | 13 676,7 | 13 854,6 | | | | |

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 Verbindlich

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 Vierquartalssummen) | |
|--|--|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---|--|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | Bruttowertschöpfung | 541 | 598 | 624 | 631 | 635 | 638 | 644 | 2,0 | 3,5 |
| Nettowertschöpfung | 470 | 523 | 546 | 552 | 556 | 558 | 563 | 1,8 | 3,6 | 87,5 |
| Unternehmensgewinn, netto | 691 | 735 | 746 | 731 | 756 | 779 | 759 | 8,0 | - 12,3 | 139,5 |
| Verfügbares Einkommen, netto | 256 | 234 | 248 | 237 | 234 | 249 | 242 | | | 44,7 |
| Zunahme betrieblicher Versorgungsansprüche | -99 | -102 | -106 | -108 | -108 | -108 | -109 | | | - 19,4 |
| Sparen, netto | 157 | 131 | 142 | 129 | 127 | 142 | 133 | | | 25,4 |
| Vermögenstransfers, netto (empfangen – geleistet) | 2 | 4 | -2 | -2 | -6 | -7 | -8 | | | - 1,1 |
| Abschreibungen | 71 | 75 | 78 | 78 | 79 | 80 | 80 | 3,3 | 3,4 | 12,5 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 78 | 79 | 84 | 84 | 85 | 86 | 86 | 3,7 | - 0,1 | 13,5 |
| Sonstige Sachvermögensbildung, netto ³⁾ | 12 | 13 | 8 | 13 | 12 | 18 | 20 | | | 13,4 |
| Finanzierungssaldo | 140 | 118 | 126 | 108 | 102 | 110 | 100 | | | 2,8 |
| | | | | | | | | | | 3,0 |
| | | | | | | | | | | 17,3 |
| | | | | | | | | | | 15,5 |
| Finanzielle Transaktionen | Über vier Quartale kumulierte Summen | | | | | | | Jahreswachstums- raten ⁴⁾ (auf Basis von Vierquartalssummen) | In % der Bruttowertschöpfung (auf Basis von Vierquartalssummen) | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | Geldvermögensbildung | 252 | -417 | 1 202 | 1 977 | 2 525 | 3 218 | 2 863 | 3,2 | 2,8 |
| Bargeld und Einlagen | -996 | -1 449 | -472 | -487 | 19 | 474 | 227 | 2,5 | 1,2 | 74,2 |
| Schuldverschreibungen | 437 | 673 | 772 | 878 | 961 | 1 111 | 1 090 | 5,4 | 5,1 | 174,1 |
| Kurzfristig | -93 | 129 | 174 | 165 | 124 | 169 | 106 | 8,8 | 5,3 | 26,6 |
| Langfristig | 530 | 544 | 597 | 713 | 837 | 942 | 984 | 5,0 | 5,1 | 147,6 |
| Kredite | 912 | 220 | 566 | 538 | 601 | 807 | 733 | 3,5 | 3,2 | 126,5 |
| Kurzfristig | 293 | -95 | 333 | 270 | 314 | 400 | 228 | 8,7 | 4,9 | 62,7 |
| Langfristig | 619 | 315 | 233 | 268 | 287 | 407 | 504 | 2,2 | 2,7 | 63,8 |
| Anteilsrechte | -308 | -5 | 250 | 838 | 657 | 511 | 644 | 1,6 | 2,0 | 80,1 |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 208 | 144 | 86 | 210 | 287 | 316 | 170 | | | 49,5 |
| Finanzierung | 130 | -524 | 1 085 | 1 876 | 2 433 | 3 121 | 2 768 | 3,1 | 2,7 | 489,2 |
| Bargeld und Einlagen | -435 | -1 897 | -588 | -401 | 246 | 770 | 686 | 2,2 | 2,0 | 120,8 |
| Schuldverschreibungen | 279 | 617 | 404 | 360 | 265 | 344 | 255 | 3,9 | 2,8 | 53,9 |
| Kurzfristig | 64 | 125 | 11 | -18 | 13 | 46 | 23 | 4,7 | 2,3 | 7,2 |
| Langfristig | 216 | 492 | 393 | 378 | 253 | 298 | 232 | 3,8 | 2,9 | 46,7 |
| Kredite | 252 | 69 | 77 | 9 | -107 | 110 | 40 | 1,5 | ,50 | 17,2 |
| Kurzfristig | -17 | -17 | 177 | 159 | 96 | 167 | 137 | 7,7 | 6,3 | 26,2 |
| Langfristig | 268 | 86 | -100 | -150 | -203 | -57 | -97 | -1,1 | -1,9 | -8,9 |
| Anteilsrechte | 22 | 373 | 806 | 1 325 | 1 334 | 1 158 | 1 215 | 3,2 | 3,3 | 181,4 |
| Börsennotierte Aktien | 0 | -45 | -40 | -46 | -49 | -37 | -16 | -1,6 | -0,7 | -5,8 |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | -16 | -74 | 39 | 417 | 301 | 144 | 159 | 1,0 | 1,1 | 22,5 |
| Anteile an Investmentfonds | 37 | 492 | 807 | 955 | 1 082 | 1 051 | 1 072 | 5,6 | 5,5 | 164,7 |
| Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 114 | 90 | 186 | 185 | 196 | 237 | 247 | 2,5 | 2,6 | 37,1 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾ | -101 | 225 | 199 | 398 | 499 | 503 | 325 | | | 78,8 |
| Finanzierungssaldo (Finanzierungsrechnung) | 122 | 107 | 117 | 101 | 92 | 97 | 96 | | | 15,2 |
| | | | | | | | | | | 14,9 |
| Finanzielle Vermögensbilanz | Bestände am Ende des Berichtszeitraums | | | | | | | Veränderung gegen Vorjahr in % ¹⁾ | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 | | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
| | Geldvermögensbildung | 95 810 | 97 472 | 101 226 | 102 263 | 103 440 | 103 771 | 105 037 | 3,7 | 3,8 |
| Bargeld und Einlagen | 20 608 | 19 069 | 19 000 | 18 703 | 19 171 | 19 264 | 19 102 | 1,5 | 0,5 | |
| Schuldverschreibungen | 19 147 | 20 377 | 21 344 | 21 604 | 21 775 | 21 918 | 22 142 | 5,8 | 3,7 | |
| Kurzfristig | 1 739 | 1 852 | 1 999 | 2 102 | 2 087 | 2 065 | 2 089 | 7,0 | 4,6 | |
| Langfristig | 17 409 | 18 525 | 19 345 | 19 502 | 19 688 | 19 853 | 20 052 | 5,6 | 3,7 | |
| Kredite | 22 508 | 22 662 | 23 201 | 23 316 | 23 661 | 23 785 | 23 817 | 2,8 | 2,7 | |
| Kurzfristig | 4 401 | 4 293 | 4 691 | 4 616 | 4 896 | 4 986 | 4 902 | 9,1 | 4,5 | |
| Langfristig | 18 107 | 18 369 | 18 510 | 18 701 | 18 765 | 18 799 | 18 915 | 1,3 | 2,2 | |
| Anteilsrechte | 29 495 | 30 993 | 32 810 | 33 739 | 33 551 | 33 588 | 34 640 | 3,3 | 5,6 | |
| Sonstige Forderungen ⁵⁾ | 4 052 | 4 371 | 4 872 | 4 901 | 5 282 | 5 216 | 5 336 | | | |
| Finanzierung | 95 430 | 97 084 | 100 912 | 101 956 | 103 273 | 103 690 | 105 055 | 4,0 | 4,1 | |
| Bargeld und Einlagen | 37 077 | 35 040 | 34 944 | 34 804 | 35 362 | 35 565 | 35 459 | 1,6 | 1,5 | |
| Schuldverschreibungen | 7 800 | 8 585 | 9 035 | 9 151 | 9 162 | 9 182 | 9 217 | 3,7 | 2,0 | |
| Kurzfristig | 812 | 964 | 996 | 973 | 1 013 | 977 | 995 | 1,6 | - 0,1 | |
| Langfristig | 6 988 | 7 621 | 8 039 | 8 179 | 8 150 | 8 205 | 8 221 | 4,0 | 2,3 | |
| Kredite | 7 087 | 7 104 | 7 266 | 7 213 | 7 344 | 7 361 | 7 336 | 1,3 | 1,0 | |
| Kurzfristig | 1 977 | 1 997 | 2 176 | 2 172 | 2 255 | 2 298 | 2 280 | 6,7 | 4,8 | |
| Langfristig | 5 110 | 5 107 | 5 090 | 5 041 | 5 088 | 5 063 | 5 056 | - 1,0 | - 0,7 | |
| Anteilsrechte | 32 064 | 34 147 | 36 588 | 37 680 | 38 064 | 38 184 | 39 490 | 6,5 | 7,9 | |
| Börsennotierte Aktien | 1 967 | 2 167 | 2 395 | 2 427 | 2 730 | 2 840 | 3 066 | 22,5 | 28,0 | |
| Nicht börsennotierte Aktien und sonstige Anteilsrechte | 13 927 | 14 317 | 14 846 | 15 163 | 15 336 | 15 066 | 15 341 | 2,6 | 3,3 | |
| Anteile an Investmentfonds | 16 170 | 17 663 | 19 347 | 20 090 | 19 998 | 20 278 | 21 082 | 7,7 | 9,0 | |
| Rückstellungen bei Lebensversicherungen und Alterssicherungssystemen | 8 650 | 9 191 | 9 639 | 9 740 | 9 634 | 9 717 | 9 787 | 3,6 | 1,5 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁶⁾ | 2 751 | 3 018 | 3 439 | 3 368 | 3 706 | 3 682 | 3 767 | | | |

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 <