



Pressemitteilung

28. August 2025

Geldmengenentwicklung im Euroraum: Juli 2025

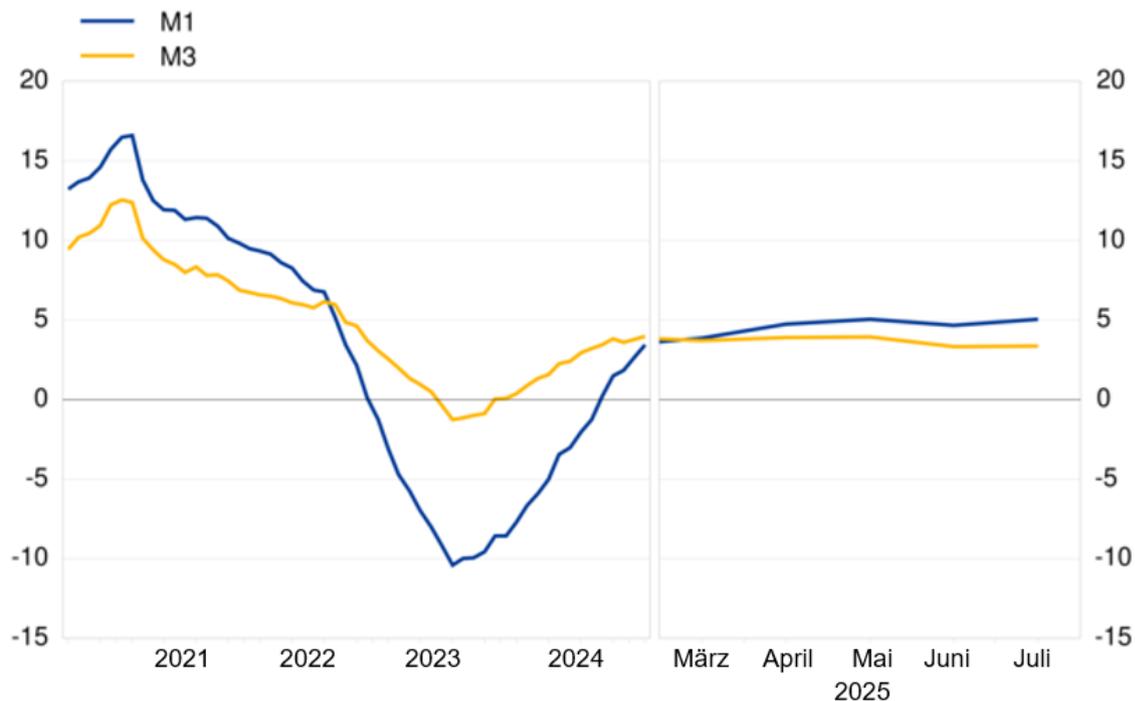
- Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten [Geldmengenaggregats M3](#) belief sich im Juli 2025 auf 3,4 % nach 3,3 % im Juni.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, stieg von 4,7 % im Juni (revidiert von zuvor 4,6 %) auf 5,0 % im Juli.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) erhöhte sich von 2,2 % im Juni auf 2,4 % im Juli.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) betrug im Juli 2,8 %, verglichen mit 2,7 % im Juni.

Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten Geldmengenaggregats M3 belief sich im Juli 2025 auf 3,4 % nach 3,3 % im Juni. In den drei Monaten bis Juli betrug sie durchschnittlich 3,5 %. Die [Komponenten von M3](#) entwickelten sich wie folgt: Die jährliche Wachstumsrate des enger gefassten Geldmengenaggregats M1, das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, stieg von 4,7 % im Juni auf 5,0 % im Juli. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) lag im Juli bei -0,8 %, verglichen mit -1,0 % im Juni. Im selben Zeitraum sank die Jahreswachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) von 10,4 % auf 6,4 %.

Abbildung 1
Geldmengenaggregate

(Jahreswachstumsrate)



[Daten zu den Geldmengenaggregaten](#)

Betrachtet man die [Beiträge der einzelnen Komponenten zur Jahreswachstumsrate von M3](#), so lag der Beitrag des enger gefassten Geldmengenaggregats M1 im Juli bei 3,2 Prozentpunkten nach 2,9 Prozentpunkten im Juni. Der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Berichtsmonat auf -0,2 Prozentpunkte, verglichen mit -0,3 Prozentpunkten im Juni, und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag bei 0,4 Prozentpunkten nach 0,7 Prozentpunkten im Juni.

Die [in M3 enthaltenen Einlagen](#) entwickelten sich aufgeschlüsselt nach geldhaltenden Sektoren wie folgt: Die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte belief sich im Juli auf 3,4 %, verglichen mit 3,3 % im Juni, während jene der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften von 1,6 % im Juni auf 2,7 % im Juli stieg. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) sank unterdessen von 13,1 % auf 6,3 %.

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
 Übersetzung: Deutsche Bundesbank

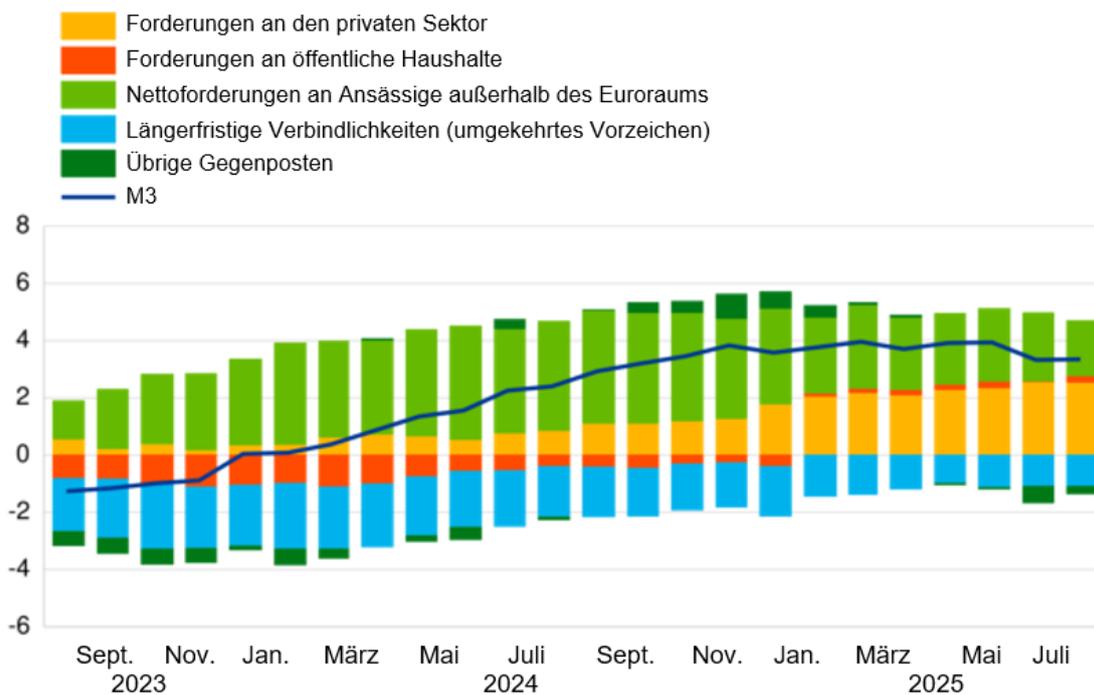
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), wirkten sich im Juli 2025 wie folgt auf die Jahreswachstumsrate von M3 aus: Die Forderungen an den privaten Sektor steuerten 2,6 Prozentpunkte bei (wie im Vormonat), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 1,9 Prozentpunkte (nach 2,4 Prozentpunkten im Juni), die Forderungen an öffentliche Haushalte 0,2 Prozentpunkte (nach 0,0 Prozentpunkten), die längerfristigen Verbindlichkeiten -1,1 Prozentpunkte (wie im Vormonat) und die übrigen Gegenposten -0,2 Prozentpunkte (nach -0,6 Prozentpunkten).

Abbildung 2

Beitrag der M3-Gegenposten zur Jahreswachstumsrate von M3

(in Prozentpunkten)



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

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum

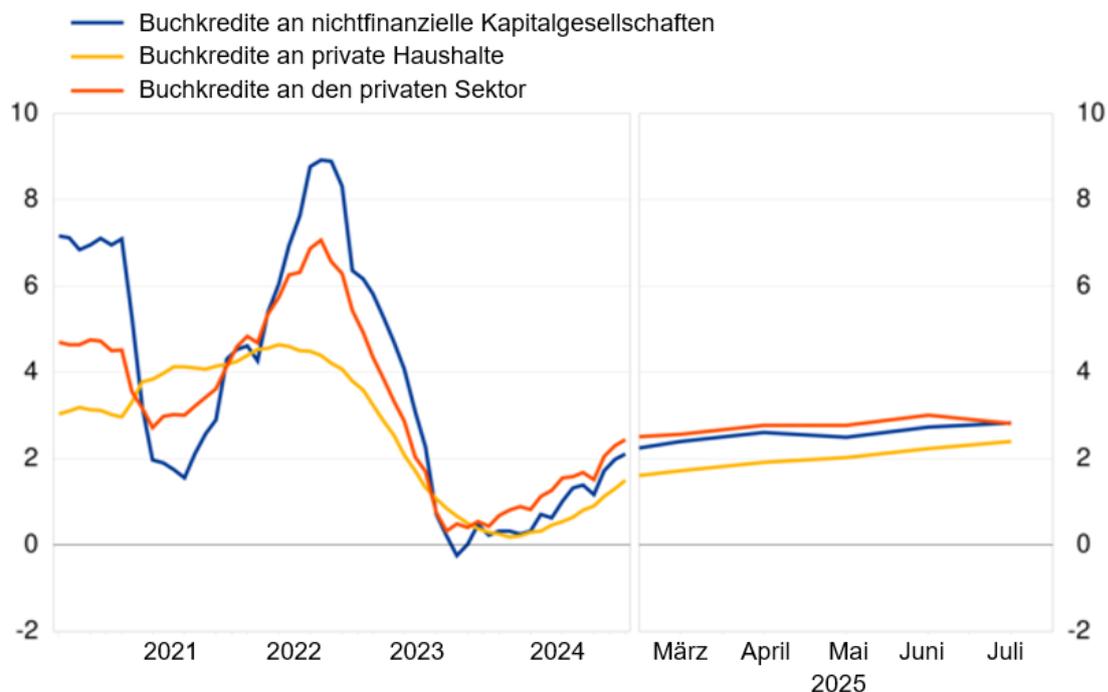
Die Jahreswachstumsrate der gesamten [Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum](#) belief sich im Juli 2025 auf 2,1 % nach 2,0 % im Vormonat. Die jährliche Wachstumsrate der [Forderungen an öffentliche Haushalte](#) stieg von 0,1 % im Juni auf 0,6 % im Juli. Die Jahreswachstumsrate der [Forderungen an den privaten Sektor](#) lag unterdessen wie bereits im Vormonat bei 2,7 %.

Die Jahreswachstumsrate der um Kreditübertragungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) sank im Juli auf 2,8 % nach 3,0 % im Juni. Dabei belief sich die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) auf 2,4 % (nach 2,2 %) und jene der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) auf 2,8 % (nach 2,7 %).

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



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

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Anhang

Tabelle 1 bis 4

Anmerkung

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

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

1 Geldmengenentwicklung im Euroraum: Juli 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025
KOMPONENTEN VON M3							
1. M3	16 924	39	-5	-8	3,9	3,3	3,4
1.1. M2	15 734	39	-10	10	3,4	2,8	3,1
1.1.1. M1	10 808	36	26	-5	5,1	4,7	5,0
Bargeldumlauf	1 565	0	3	3	1,9	1,9	1,9
Täglich fällige Einlagen	9 243	36	24	-8	5,6	5,1	5,6
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	4 926	3	-36	15	0,0	-1,0	-0,8
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	2 406	-5	-46	9	-2,9	-5,3	-5,1
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 520	9	11	6	2,9	3,4	3,7
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	1 190	0	5	-18	11,6	10,4	6,4
Repogeschäfte	243	-8	11	-15	21,4	26,2	8,7
Geldmarktfondsanteile	919	12	1	-5	14,5	11,7	9,7
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	28	-5	-8	2	-51,3	-58,6	-50,8
GEGENPOSTEN ZU M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Verbindlichkeiten gegenüber Zentralstaaten^(b)	399	25	-61	-13	6,8	0,1	-1,8
3. Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	7 952	32	11	6	2,4	2,3	2,4
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 834	-1	6	-1	0,5	0,6	0,9
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	133	2	4	3	17,1	19,1	20,4
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 584	33	12	10	3,5	3,8	4,0
3.4. Kapital und Rücklagen	3 401	-3	-11	-7	2,2	1,6	1,3
Forderungen der MFIs:							
4. Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum	22 264	-9	41	43	1,9	2,0	2,1
4.1. Forderungen an öffentliche Haushalte	6 283	-17	-23	24	0,6	0,1	0,6
Buchkredite	1 012	13	-1	4	3,3	2,7	3,6
Schuldverschreibungen	5 245	-30	-22	19	0,1	-0,4	0,0
Anteilsrechte	26	0	0	0	1,8	0,7	1,3
4.2. Forderungen an den privaten Sektor ^(c)	15 980	8	64	20	2,5	2,7	2,7
Buchkredite	13 417	10	41	3	2,6	2,8	2,6
Bereinigte Buchkredite ^(d)	13 685	6	58	-3	2,8	3,0	2,8
Schuldverschreibungen	1 575	-6	15	2	0,4	0,8	1,6
Anteilsrechte	646	3	8	14	-0,3	0,9	2,5
Von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) begebene Anteile	343	1	0	1	11,9	12,2	12,5
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	2 857	70	-19,0	-12	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	155	36	-77	-47	-	-	-
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(e)	174	-14	-4	-4	14,0	-2,6	4,0
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(e)	167	4	-12	1	7,6	-6,0	7,8

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

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

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

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

(e) Reihe nicht saisonbereinigt.

2 Beitrag zur Jahreswachstumsrate von M3: Juli 2025

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

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

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

(b) Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

3 In M3 enthaltene Einlagen: Juli 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025
Einlagen insgesamt	14 412	31	-1	-8	3,8	3,3	3,4
1. Einlagen privater Haushalte^(b)	8 872	25	11	29	3,6	3,3	3,4
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 357	28	18	23	4,8	4,9	5,4
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 173	-12	-15	-1	0,4	-2,6	-4,6
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 341	8	7	7	2,5	2,9	3,1
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	4,3	-7,9	-0,1
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	3 445	13	-16	21	2,7	1,6	2,7
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 510	17	-2	13	4,8	3,9	4,9
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	781	-4	-16	7	-4,9	-6,7	-5,5
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	144	1	2	0	12,2	13,4	14,1
2.4. Repogeschäfte	10	-2	0	0	7,3	-9,4	5,1
3. Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	459	-22	2	-19	15,4	13,1	6,3
3.1. Täglich fällige Einlagen	364	-15	-6	-19	17,3	13,4	5,6
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	40	-1	2	3	-13,2	-14,5	-4,5
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	3	0	0	0	45,2	42,1	47,8
3.4. Repogeschäfte	52	-6	7	-4	27,8	39,2	21,1
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	219	-13	7	-18	7,1	7,6	2,5
4.1. Täglich fällige Einlagen	158	-8	14	-12	7,8	10,6	9,2
4.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	34	2	-4	-3	-0,7	-8,6	-12,8
4.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	4	0	0	0	1,9	4,6	5,5
4.4. Repogeschäfte	24	-7	-3	-3	17,0	10,7	-8,2
5. Einlagen sonstiger nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften^(c)	869	23	-10	-23	5,7	4,3	5,8
5.1. Täglich fällige Einlagen	470	10	0	-22	9,6	8,0	8,2
5.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	242	8	-19	9	-5,5	-9,0	-1,4
5.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	19	0	1	-1	2,9	16,2	14,5
5.4. Repogeschäfte ^(c)	138	5	8	-10	15,5	15,8	10,5
6. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	548	6	4	3	2,3	1,9	1,3

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

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

(b) Einschließlich Einlagen privater Organisationen ohne Erwerbszweck.

(c) Ohne Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten.

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

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025	Mai 2025	Juni 2025	Juli 2025
1. Kredite an private Haushalte^(c)	7 030	13	18	15	2,0	2,2	2,4
1.1. Konsumentenkredite	796	3	2	4	4,3	4,6	4,6
1.2. Wohnungsbaukredite	5 546	10	13	13	2,0	2,2	2,4
1.3. Sonstige Kredite	688	0	2	-1	-0,3	-0,1	0,2
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	355	-1	0	0	-1,9	-1,7	-1,6
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	5 258	-1	28	5	2,5	2,7	2,8
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	835	-5	15	-12	3,2	3,0	2,0
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 142	0	9	7	3,0	3,8	4,5
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	3 281	4	3	10	2,1	2,3	2,5
3. Kredite an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	190	1	6	-2	8,0	8,8	7,8
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	131	3	7	-9	8,2	13,0	5,2
5. Kredite an sonstige nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften^(d)	1 076	-10	0	-12	7,5	7,5	4,4

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

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

(c) Einschließlich Buchkrediten an private Organisationen ohne Erwerbszweck.

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