

Pressemitteilung

27. November 2025

Geldmengenentwicklung im Euroraum: Oktober 2025

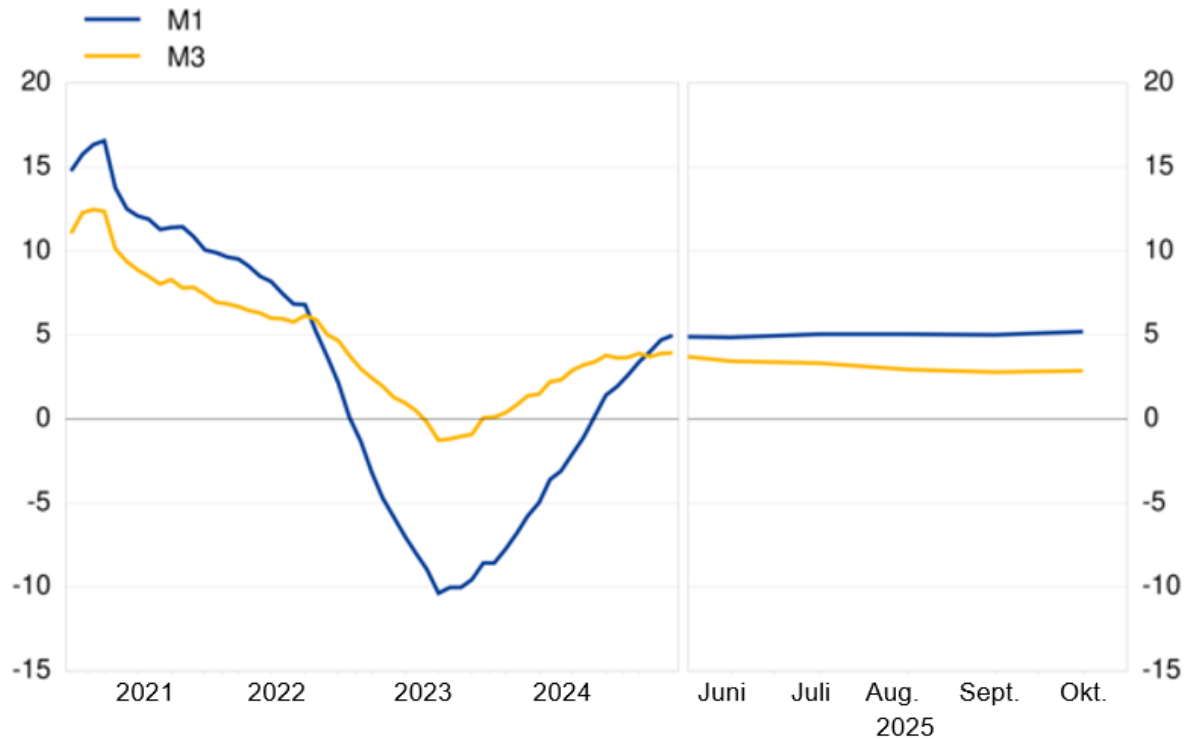
- Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten [Geldmengenaggregats M3](#) lag im Oktober 2025 unverändert gegenüber dem Vormonat bei 2,8 %.
- Die Jahreswachstumsrate des enger gefassten [Geldmengenaggregats M1](#), das den Bargeldumlauf und die täglich fälligen Einlagen umfasst, erhöhte sich von 5,0 % im September (revidiert von zuvor 5,1 %) auf 5,2 % im Oktober.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) stieg im Oktober auf 2,8 % nach 2,6 % im September.
- Die Jahreswachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) blieb im Oktober unverändert und lag erneut bei 2,9 %.

Komponenten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Jahreswachstumsrate des weit gefassten Geldmengenaggregats M3 lag im Oktober 2025 bei 2,8 % und war damit gegenüber dem Vormonat unverändert. In den drei Monaten bis Oktober betrug sie durchschnittlich 2,9 %. 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, erhöhte sich von 5,0 % im September auf 5,2 % im Oktober. Die Jahreswachstumsrate der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) lag im Oktober bei -1,8 %, verglichen mit -2,1 % im September. Im selben Zeitraum sank die Jahreswachstumsrate der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) von 4,3 % auf 1,9 %.

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 Oktober bei 3,3 Prozentpunkten nach 3,1 Prozentpunkten im September. Der Beitrag der sonstigen kurzfristigen Einlagen (M2 - M1) belief sich im Berichtsmonat auf -0,5 Prozentpunkte, verglichen mit -0,6 Prozentpunkten im September, und jener der marktfähigen Finanzinstrumente (M3 - M2) lag bei 0,1 Prozentpunkten nach 0,3 Prozentpunkten im Vormonat.

Die [in M3 enthaltenen Einlagen](#) entwickelten sich aufgeschlüsselt nach geldhaltenden Sektoren wie folgt: Die Jahreswachstumsrate der Einlagen privater Haushalte verringerte sich im Oktober auf 3,0 % nach 3,2 % im September, während jene der Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften von 3,1 % im September auf 3,5 % im Berichtsmonat stieg. Die Jahreswachstumsrate der Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) ging unterdessen von 7,1 % auf 2,1 % zurück.

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

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

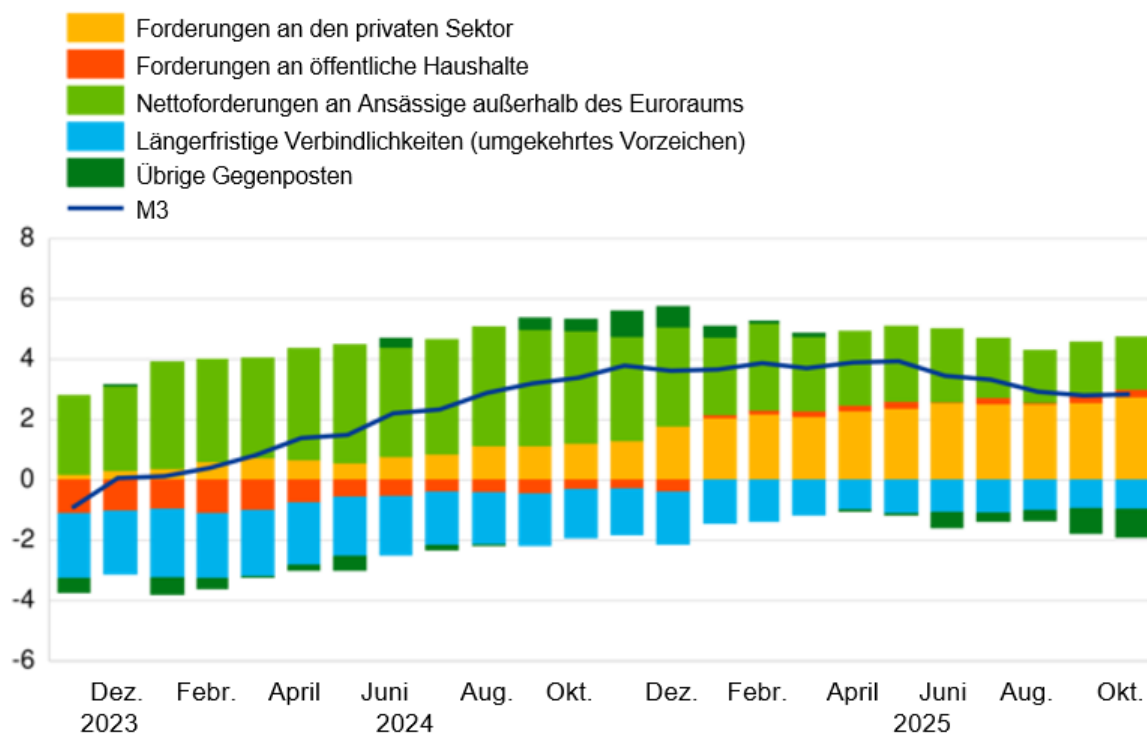
Gegenposten der weit gefassten Geldmenge M3

Die Veränderungen der Posten der konsolidierten Bilanz des MFI-Sektors, die nicht zur Geldmenge M3 gerechnet werden ([M3-Gegenposten](#)), wirkten sich im Oktober 2025 wie folgt auf die Jahreswachstumsrate von M3 aus: Die Forderungen an den privaten Sektor steuerten 2,8 Prozentpunkte bei (nach 2,6 Prozentpunkten im September), die Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums 1,7 Prozentpunkte (nach 1,8 Prozentpunkten im Vormonat), die Forderungen an öffentliche Haushalte 0,2 Prozentpunkte (wie im Vormonat), die längerfristigen Verbindlichkeiten -1,0 Prozentpunkte (wie im Vormonat) und die übrigen Gegenposten -0,9 Prozentpunkte (nach -0,8 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

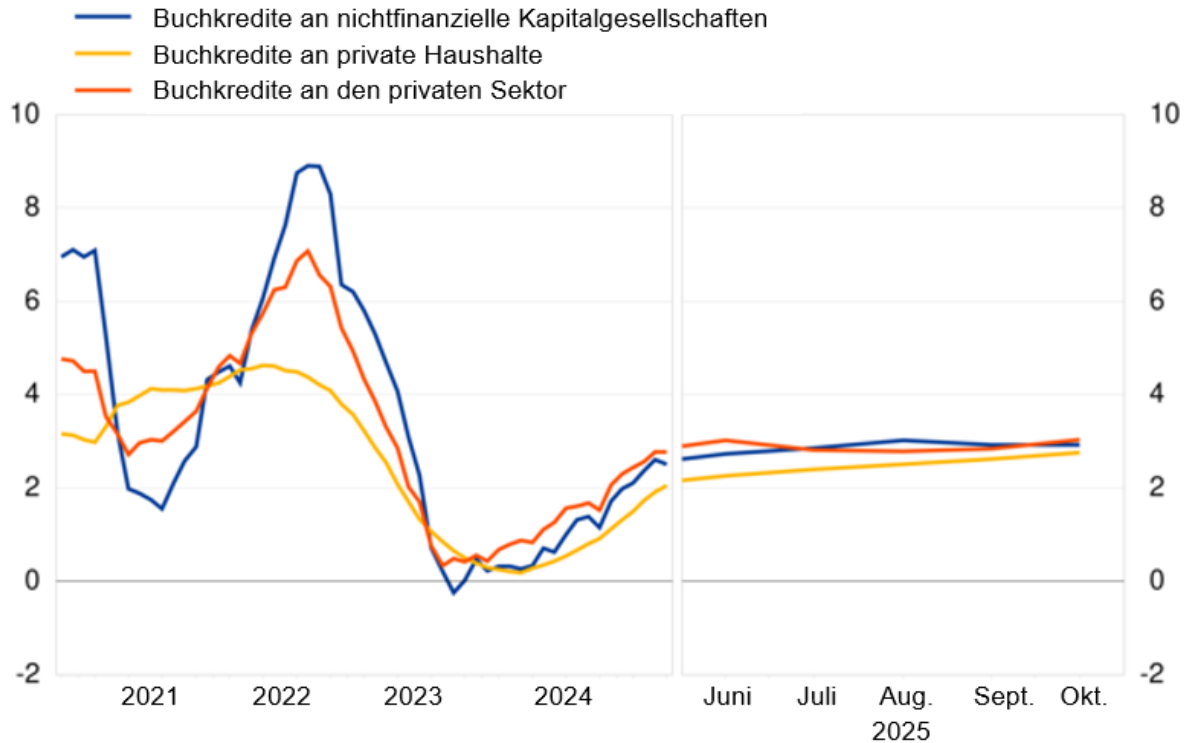
Die Jahreswachstumsrate der gesamten [Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum](#) stieg im Oktober 2025 auf 2,3 % nach 2,1 % im Vormonat. Die jährliche Wachstumsrate der [Forderungen an öffentliche Haushalte](#) belief sich im Oktober auf 0,7 % nach 0,6 % im September. Die Jahreswachstumsrate der [Forderungen an den privaten Sektor](#) erhöhte sich unterdessen von 2,7 % auf 2,9 %.

Die Jahreswachstumsrate der um Kreditübertragungen sowie fiktive Cash-Pooling-Aktivitäten [bereinigten Buchkredite an den privaten Sektor](#) stieg im Oktober auf 3,0 % nach 2,8 % im September. Dabei betrug die jährliche Wachstumsrate der [bereinigten Buchkredite an private Haushalte](#) 2,8 % (nach 2,6 % im September) und jene der [bereinigten Buchkredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften](#) 2,9 % (wie im Vormonat).

Abbildung 3

Bereinigte Buchkredite an den privaten Sektor

(Jahreswachstumsrate)



Daten zu den bereinigten Buchkrediten an den privaten Sektor

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: Oktober 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025
KOMponenten von M3							
1. M3	17 086	11	58	40	2,9	2,8	2,8
1.1. M2	15 902	25	36	57	3,0	2,7	2,9
1.1.1. M1	10 995	33	57	63	5,0	5,0	5,2
Bargeldumlauf	1 579	4	4	4	2,0	2,1	2,1
Täglich fällige Einlagen	9 416	29	52	59	5,6	5,5	5,7
1.1.2. Sonstige kurzfristige Einlagen (M2 - M1)	4 907	-8	-21	-6	- 1,3	- 2,1	- 1,8
Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	2 364	-15	-34	-10	- 6,3	- 8,4	- 7,9
Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 543	7	13	5	3,9	4,5	4,5
1.2. Marktfähige Finanzinstrumente (M3 - M2)	1 184	-13	22	-17	2,7	4,3	1,9
Repogeschäfte	248	-1	18	-17	- 0,1	11,2	0,5
Geldmarktfondsanteile	911	-4	12	-17	7,7	7,0	5,4
Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu 2 Jahren	25	-8	-8	18	- 65,1	- 82,2	- 46,1
Gegenposten zu M3							
Verbindlichkeiten der MFIs:							
2. Verbindlichkeiten gegenüber Zentralstaaten ^(b)	441	16	17	10	- 3,5	5,7	1,7
3. Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber anderen Nicht-MFIs im Euroraum	8 213	9	17	19	2,1	2,0	2,1
3.1. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als 2 Jahren	1 849	5	3	6	1,1	0,8	1,2
3.2. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von mehr als 3 Monaten	132	0	0	0	19,6	17,9	16,4
3.3. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren	2 614	2	19	19	3,2	3,6	4,1
3.4. Kapital und Rücklagen	3 617	1	-5	-5	1,3	1,0	0,6
Forderungen der MFIs:							
4. Forderungen an Nicht-MFIs im Euroraum	22 417	6	45	83	1,9	2,1	2,3
4.1. Forderungen an öffentliche Haushalte	6 311	-16	19	9	0,1	0,6	0,7
Buchkredite	1 025	1	2	8	3,4	3,8	3,9
Schuldverschreibungen	5 259	-17	16	1	- 0,5	0,0	0,0
Anteilsrechte	26	0	0	0	1,4	1,0	1,3
4.2. Forderungen an den privaten Sektor ^(c)	16 106	21	27	74	2,7	2,7	2,9
Buchkredite	13 511	8	31	56	2,6	2,7	2,9
Bereinigte Buchkredite ^(d)	13 782	16	28	61	2,8	2,8	3,0
Schuldverschreibungen	1 573	3	-8	5	1,0	0,1	- 0,2
Anteilsrechte	673	9	3	10	4,3	4,7	6,1
Von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds) begebene Anteile	349	2	0	2	12,9	12,1	11,6
5. Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums	3 182	14	53	29	-	-	-
6. Andere Gegenposten zu M3 (Rest)	141	16	-5	-42	-	-	-
Darunter:							
6.1. Repogeschäfte mit zentralen Kontrahenten (Verbindlichkeiten) ^(e)	298	33	-38	61	6,8	- 9,0	35,0
6.2. Reverse-Repo-Geschäfte mit zentralen Kontrahenten (Forderungen) ^(e)	243	12	-11	21	5,1	- 10,5	10,2

(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: Oktober 2025

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

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

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

(b) Längerfristige Verbindlichkeiten gegenüber Gebietsansässigen ohne Zentralstaaten.

3 In M3 enthaltene Einlagen: Oktober 2025

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

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025
Einlagen insgesamt	14 570	20	50	35	3,0	2,9	3,0
1. Einlagen privater Haushalte ^(b)	8 920	12	20	19	3,4	3,2	3,0
1.1. Täglich fällige Einlagen	5 419	18	30	16	5,6	6,1	5,8
1.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	1 139	-12	-21	0	- 5,6	- 9,4	- 9,8
1.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2 361	6	12	3	3,3	3,9	3,9
1.4. Repogeschäfte	1	0	0	0	5,7	- 0,5	3,0
2. Einlagen nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften	3 476	11	10	7	2,8	3,1	3,5
2.1. Täglich fällige Einlagen	2 556	10	14	17	5,2	5,5	5,7
2.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	764	1	-5	-15	- 5,8	- 5,5	- 5,1
2.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	148	1	1	2	14,4	15,2	15,4
2.4. Repogeschäfte	9	0	0	3	- 2,3	- 9,2	13,6
3. Einlagen von Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	452	-7	21	-25	2,8	7,1	2,1
3.1. Täglich fällige Einlagen	371	1	12	-8	5,3	7,9	5,7
3.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	36	0	1	-4	- 8,1	- 7,0	- 8,3
3.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	2	0	0	0	49,7	46,3	34,7
3.4. Repogeschäfte	42	-8	9	-13	- 7,6	11,3	- 16,2
4. Einlagen von Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	224	3	3	- 6	4,1	0,0	0,8
4.1. Täglich fällige Einlagen	160	-2	3	-1	9,2	6,7	5,9
4.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	33	1	-2	-1	- 10,6	- 18,2	- 14,1
4.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	4	0	0	0	24,0	22,3	20,8
4.4. Repogeschäfte	27	4	2	-3	- 3,6	- 10,0	- 8,2
5. Einlagen sonstiger nichtmonetärer finanzieller Kapitalgesellschaften ^(c)	951	3	4	32	1,1	0,5	3,5
5.1. Täglich fällige Einlagen	519	-4	9	20	3,2	0,8	4,9
5.2. Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu 2 Jahren	257	-5	-5	13	- 9,3	- 9,5	- 5,5
5.3. Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu 3 Monaten	19	0	0	-1	11,8	13,4	7,6
5.4. Repogeschäfte ^(c)	156	12	0	0	12,9	17,5	15,9
6. Einlagen sonstiger öffentlicher Haushalte	547	-3	-8	9	0,3	- 2,6	- 0,8

(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 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: Oktober 2025^(a)
(in Mrd. €; Veränderung gegen Vorjahr in %; saisonbereinigte Daten^(b))

	Monats- endstände	Veränderung gegen Vormonat			Jahreswachstumsrate		
	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025	Aug. 2025	Sept. 2025	Okt. 2025
1. Kredite an private Haushalte^(c)	7 074	16	17	20	2,5	2,6	2,8
1.1. Konsumentenkredite	807	4	4	4	4,7	4,9	5,0
1.2. Wohnungsbaukredite	5 581	12	14	15	2,5	2,6	2,8
1.3. Sonstige Kredite	686	0	- 1	1	0,2	0,1	0,2
<i>Darunter: Einzelunternehmen</i>	353	0	- 1	-1	-1,5	-1,5	-1,5
2. Kredite an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	5 288	17	13	5	3,0	2,9	2,9
2.1. Laufzeit bis zu 1 Jahr	838	3	1	-1	2,3	1,1	1,2
2.2. Laufzeit mehr als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	1 145	3	3	-4	4,4	4,2	3,9
2.3. Laufzeit mehr als 5 Jahre	3 305	11	9	9	2,7	2,9	3,0
3. Kredite an Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)	193	-1	3	3	5,4	5,8	7,1
4. Kredite an Versicherungsgesellschaften und Pensionseinrichtungen	125	-1	- 1	-3	3,0	2,7	-0,7
5. Kredite an sonstige nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften^(d)	1 101	-15	- 4	36	2,9	3,5	5,2

(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.