



**EUROPÄISCHE ZENTRALBANK**

**EUROSYSTEM**

21. Februar 2008

## **PRESSEMITTEILUNG**

### **DIE ZAHLUNGSBILANZ DES EURO-WÄHRUNGSGEBIETS**

(Dezember 2007 und vorläufige Gesamtergebnisse für das Jahr 2007)

*Im Dezember 2007 wies die saison- und kalenderbereinigte Leistungsbilanz des Euro-Währungsgebiets ein Defizit von 10,3 Mrd EUR auf. In der Kapitalbilanz waren bei den Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen zusammengenommen Nettokapitalabflüsse in Höhe von 19 Mrd EUR zu verzeichnen.*

*Im Gesamtjahr 2007 belief sich der kalenderbereinigte Leistungsbilanzüberschuss des Euroraums auf 15,0 Mrd EUR (rund 0,2 % des BIP), verglichen mit einem Passivsaldo von 13,6 Mrd EUR im Jahr davor. Bei den Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen zusammengenommen kam es 2007 per saldo zu Mittelzuflüssen im Umfang von 124 Mrd EUR, nach 140 Mrd EUR im Vorjahr. Ausschlaggebend für diese Entwicklung war vor allem der geringere Nettoerwerb von Anleihen des Euroraums durch gebietsfremde Anleger.*

#### **Leistungsbilanz**

Die *Leistungsbilanz* des Euro-Währungsgebiets wies im Dezember 2007 ein saison- und kalenderbereinigtes Defizit von 10,3 Mrd EUR aus (in nicht saisonbereinigter Betrachtung entspricht dies einem Überschuss von 1,9 Mrd EUR). Dahinter verbargen

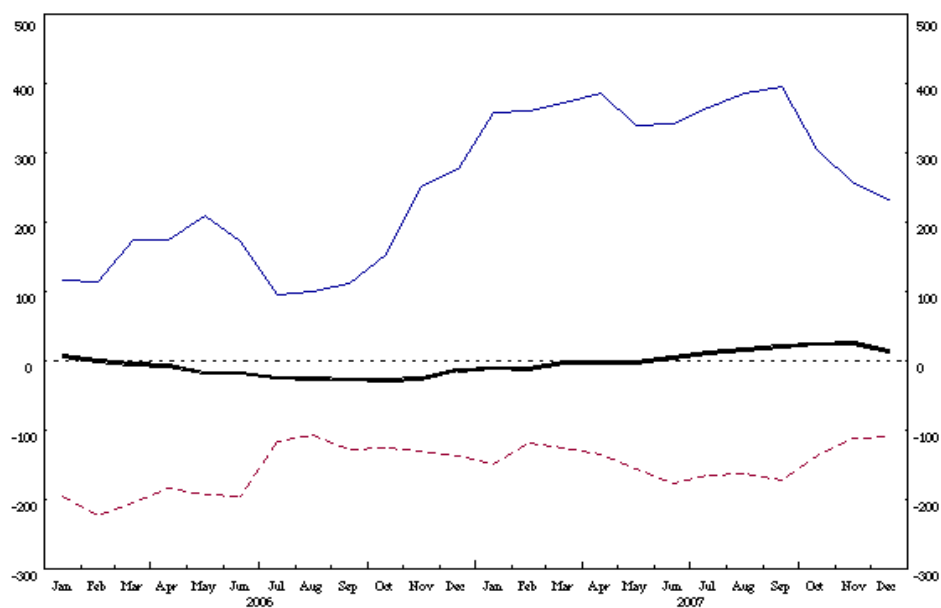
sich Passivsaldo bei den *laufenden Übertragungen* (8,2 Mrd EUR), im *Warenhandel* (3,2 Mrd EUR) und bei den *Erwerbs- und Vermögenseinkommen* (1,4 Mrd EUR), die teilweise durch ein Plus bei den *Dienstleistungen* (2,6 Mrd EUR) wieder ausgeglichen wurden.

Im Gesamtjahr 2007 belief sich der kalenderbereinigte *Leistungsbilanzüberschuss* des Euroraums auf 15,0 Mrd EUR, d. h. auf rund 0,2 % des BIP. Gegenüber dem 2006 verzeichneten Defizit (13,6 Mrd EUR) stellte dies eine Veränderung von rund 0,4 % des BIP dar. Diese Entwicklung war auf einen Anstieg der Überschüsse im *Warenhandel* (von 22,3 Mrd EUR auf 59,6 Mrd EUR) und im *Dienstleistungsverkehr* (von 35,3 Mrd EUR auf 42,5 Mrd EUR) zurückzuführen, die nur zum Teil durch eine Umkehr vom Plus zum Minus bei den *Erwerbs- und Vermögenseinkommen* sowie ein höheres Defizit bei den *laufenden Übertragungen* wettgemacht wurden.

### Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets: über zwölf Monate kumulierte Transaktionen

(in Mrd EUR)

— Leistungsbilanz, Saldo    - - - - - Nettodirektinvestitionen    — Nettowertpapieranlagen



Quelle: EZB.

## Kapitalbilanz

In der Kapitalbilanz waren im Dezember 2007 bei den *Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen zusammengenommen* per saldo Kapitalexporte in Höhe von 19 Mrd EUR zu verzeichnen, die sich aus Nettoabflüssen bei den *Direktinvestitionen* (21 Mrd EUR) und Nettozuflüssen bei den *Wertpapieranlagen* (2 Mrd EUR) ergaben.

Im Bereich der *Direktinvestitionen* war diese Entwicklung hauptsächlich auf Mittelabflüsse im *Beteiligungskapital und den reinvestierten Gewinnen* (per saldo 13 Mrd EUR) zurückzuführen. Im *Wertpapierverkehr* wurden die Mittelzuflüsse bei den *Anleihen* (12 Mrd EUR netto) nur teilweise durch die bei den *Geldmarktpapieren* verzeichneten Nettoabflüsse (10 Mrd EUR) aufgezehrt.

Bei den *Finanzderivaten* wurden per saldo Mittelabflüsse in Höhe von 13 Mrd EUR verbucht.

Im *übrigen Kapitalverkehr* kam es zu Nettokapitalimporten von 4 Mrd EUR, wofür die Mittelzuflüsse beim *Eurosystem* (per saldo 15 Mrd EUR) und bei den *übrigen Sektoren* (3 Mrd EUR netto) verantwortlich waren, die zum Teil durch Mittelabflüsse beim *Staat* (per saldo 9 Mrd EUR) und *MFIs ohne Eurosystem* (per saldo 6 Mrd EUR) aufgezehrt wurden. Die Nettozuflüsse des Eurosystems ergaben sich im Wesentlichen aus der Umsetzung der Maßnahmen, die dem erhöhten Druck an den Märkten für kurzfristige Refinanzierung entgegenwirken sollen (siehe [Pressemitteilung der EZB vom 12. Dezember 2007](#)).

Die *Währungsreserven* (ohne Bewertungseffekte) gingen um 5 Mrd EUR zurück. Der vom [Eurosystem gehaltene Bestand an Währungsreserven](#) belief sich Ende Dezember 2007 auf 347 Mrd EUR.

Im Gesamtjahr 2007 wurden bei den Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen zusammengenommen Mittelzuflüsse von per saldo 124 Mrd EUR gebucht, verglichen mit Nettokapitalzuflüssen von 140 Mrd EUR ein Jahr zuvor. Diese Entwicklung resultierte in erster Linie aus geringeren Nettokapitalimporten bei den Wertpapieranlagen (232 Mrd EUR nach 276 Mrd EUR), die im Wesentlichen die Folge

eines niedrigeren Nettoerwerbs von Anleihen des Euroraums durch Gebietsfremde waren.

### **Datenrevisionen**

Neben den Zahlungsbilanzdaten für Dezember 2007 enthält diese Pressemitteilung auch Datenrevisionen für November 2007, die sich jedoch kaum auf die bereits veröffentlichten Angaben auswirken.

### **Zusätzliche Informationen zur Zahlungsbilanz und zum Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets**

*Eine vollständige Reihe aktualisierter Statistiken zur Zahlungsbilanz und zum Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets steht auf der Website der EZB im Abschnitt „Statistics“ unter [„Data services“/„Latest monetary, financial markets and balance of payments statistics“](#) zur Verfügung. Diese Statistiken sowie historische Zeitreihen zur Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets können auch über das [Statistical Data Warehouse \(SDW\)](#) der EZB heruntergeladen werden. Die Ergebnisse bis Dezember 2007 werden zudem in der Märzausgabe des EZB-Monatsberichts und des „Statistics Pocket Book“ veröffentlicht. [Detaillierte methodische Erläuterungen](#) sind auf der Website der EZB abrufbar. Die nächste Pressemitteilung zur monatlichen Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets erscheint am 26. März 2008.*

### **Anhang**

Tabelle 1: Leistungsbilanz des Euro-Währungsgebiets – saison- und kalenderbereinigte Angaben

Tabelle 2: Monatliche Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets – nicht saisonbereinigte Angaben

**Europäische Zentralbank**  
Direktion Kommunikation  
Abteilung Presse und Information  
Kaiserstraße 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (69) 1344-8304 • Fax: +49 (69) 1344-7404  
Internet: [www.ecb.int](http://www.ecb.int)  
**Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.**

**Tabelle 1: Leistungsbilanz des Euro-Währungsgebiets**  
(in Mrd EUR; Transaktionen, saison- und kalenderbereinigt)

	Kumulierte Zahlen über einen Zeitraum von zwölf Monaten bis		2006	2007											
	Dez. 2006	Dez. 2007	Jan.	Febr.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	
<b>LEISTUNGSBILANZ</b>	<b>-13,6</b>	<b>15,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-10,3</b>	
Einnahmen	2 369,9	2 592,5	204,3	214,3	211,8	210,4	212,5	219,5	219,2	222,0	222,3	221,6	221,1	213,5	
Ausgaben	2 383,4	2 577,5	202,4	212,8	207,2	211,6	212,5	214,0	215,4	218,9	221,7	218,4	218,8	223,7	
<b>Warenhandel</b>	<b>22,3</b>	<b>59,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>8,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>7,3</b>	<b>4,2</b>	<b>7,2</b>	<b>4,7</b>	<b>8,5</b>	<b>5,9</b>	<b>-3,2</b>	
Einnahmen (Ausfuhr)	1 393,2	1 505,6	120,2	122,7	123,8	123,7	121,6	126,7	125,9	129,1	128,6	129,2	128,8	125,3	
Ausgaben (Einfuhr)	1 370,9	1 446,0	116,5	119,5	115,6	118,1	117,4	119,4	121,7	121,9	123,9	120,7	122,9	128,5	
<b>Dienstleistungen</b>	<b>35,3</b>	<b>42,5</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	
Einnahmen (Ausfuhr)	426,6	465,5	37,1	38,3	39,1	38,5	37,8	39,0	38,4	39,6	39,6	38,8	39,3	39,9	
Ausgaben (Einfuhr)	391,3	422,9	34,1	34,2	34,3	34,9	35,2	35,7	35,0	35,4	34,9	36,0	35,8	37,3	
<b>Erwerbs- und Vermögenseinkommen</b>	<b>5,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,4</b>	
Einnahmen	463,5	536,4	41,3	42,5	42,8	41,4	45,0	46,3	47,2	46,3	47,5	47,7	47,5	40,9	
Ausgaben	457,8	541,0	41,2	42,3	44,7	43,9	46,6	46,7	44,8	47,1	48,7	45,5	47,3	42,3	
<b>Laufende Übertragungen</b>	<b>-76,9</b>	<b>-82,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,5</b>	<b>-10,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-8,2</b>	
Einnahmen	86,6	85,0	5,7	10,7	6,1	6,8	8,0	7,5	7,7	7,0	6,7	5,9	5,5	7,4	
Ausgaben	163,5	167,6	10,6	16,8	12,7	14,7	13,2	12,2	13,9	14,5	14,1	16,3	12,9	15,7	

Quelle: EZB.

**Tabelle 2: Monatliche Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets**

(in Mrd EUR; Transaktionen, nicht saisonbereinigt)

	Kumulierte Zahlen über einen Zeitraum von zwölf Monaten bis						November 2007 (revidiert)			Dezember 2007		
	Dezember 2006			Dezember 2007			Saldo	Einnahmen	Ausgaben	Saldo	Einnahmen	Ausgaben
	Saldo	Einnahmen	Ausgaben	Saldo	Einnahmen	Ausgaben						
<b>LEISTUNGSBILANZ</b>	<b>-12,9</b>	<b>2 368,9</b>	<b>2 381,7</b>	<b>13,1</b>	<b>2 591,7</b>	<b>2 578,6</b>	<b>2,7</b>	<b>223,7</b>	<b>221,1</b>	<b>1,9</b>	<b>224,0</b>	<b>222,1</b>
Warenhandel	23,0	1 392,0	1 369,0	60,7	1 505,1	1 444,4	6,3	136,4	130,1	-1,5	118,3	119,7
Dienstleistungen	35,1	426,1	391,0	42,4	465,5	423,1	2,3	37,5	35,2	2,2	40,6	38,4
Erwerbs- und Vermögenseinkommen	6,1	463,9	457,8	-6,6	535,2	541,8	1,0	44,7	43,7	4,5	50,1	45,6
Laufende Übertragungen	-77,1	86,9	164,0	-83,4	85,8	169,2	-6,9	5,2	12,1	-3,3	15,1	18,4
<b>VERMÖGENS- ÜBERTRAGUNGEN</b>	<b>9,1</b>	<b>23,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,7</b>	<b>25,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>1,3</b>
	<b>Saldo</b>	<b>Aktiva</b>	<b>Passiva</b>	<b>Saldo</b>	<b>Aktiva</b>	<b>Passiva</b>	<b>Saldo</b>	<b>Aktiva</b>	<b>Passiva</b>	<b>Saldo</b>	<b>Aktiva</b>	<b>Passiva</b>
<b>KAPITALBILANZ<sup>1)</sup></b>	<b>118,0</b>			<b>1,5</b>			<b>-13,1</b>			<b>-23,6</b>		
<b>DIREKTINVESTITIONEN<sup>2)</sup></b>	<b>-136,4</b>	<b>-334,3</b>	<b>197,9</b>	<b>-108,4</b>	<b>-379,5</b>	<b>271,1</b>	<b>10,6</b>	<b>-20,8</b>	<b>31,3</b>	<b>-21,0</b>	<b>-21,7</b>	<b>0,7</b>
Beteiligungskapital und reinvestierte Gewinne	-93,0	-265,2	172,3	-97,1	-277,6	180,6	-4,5	-11,5	7,0	-13,3	-18,3	5,0
Sonstige Anlagen (v. a. Kredite zwischen verbundenen Unternehmen)	-43,5	-69,1	25,6	-11,4	-101,9	90,6	15,0	-9,3	24,3	-7,7	-3,4	-4,2
<b>WERTPAPIERANLAGEN</b>	<b>276,4</b>	<b>-535,0</b>	<b>811,4</b>	<b>232,5</b>	<b>-410,6</b>	<b>643,0</b>	<b>8,7</b>	<b>-35,2</b>	<b>43,9</b>	<b>1,5</b>	<b>27,3</b>	<b>-25,7</b>
Aktien und Investmentzertifikate	152,8	-156,3	309,2	174,6	-49,3	223,9	-9,0	-9,1	0,1	-0,5	6,8	-7,3
Schuldverschreibungen	123,5	-378,7	502,2	57,9	-361,3	419,1	17,6	-26,2	43,8	2,0	20,4	-18,4
Anleihen	190,6	-309,5	500,1	66,7	-315,2	382,0	8,7	-37,5	46,2	12,0	8,6	3,3
Geldmarktpapiere	-67,1	-69,2	2,1	-8,9	-46,0	37,2	8,9	11,3	-2,4	-9,9	11,8	-21,8
<b>NACHRICHTLICH: DIREKTINVESTITIONEN UND WERTPAPIERANLAGEN ZUSAMMENGENOMMEN</b>	<b>140,0</b>	<b>-869,3</b>	<b>1 009,3</b>	<b>124,1</b>	<b>-790,1</b>	<b>914,1</b>	<b>19,2</b>	<b>-56,0</b>	<b>75,2</b>	<b>-19,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-25,0</b>
<b>FINANZDERIVATE (SALDO)</b>	<b>2,5</b>			<b>-123,2</b>			<b>-31,6</b>			<b>-12,6</b>		
<b>ÜBRIGER KAPITALVERKEHR</b>	<b>-23,2</b>	<b>-721,5</b>	<b>698,3</b>	<b>5,5</b>	<b>-899,6</b>	<b>905,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-75,7</b>	<b>74,7</b>	<b>3,7</b>	<b>103,9</b>	<b>-100,2</b>
Eurosystem	15,6	-2,9	18,5	28,9	-10,7	39,5	6,5	1,5	5,0	15,3	-0,4	15,7
Staat	3,2	1,8	1,4	10,0	5,9	4,1	-0,6	-3,4	2,8	-8,9	-2,9	-6,0
Darunter: Bargeld und Einlagen	-3,1	-3,1		1,8	1,8		-4,3	-4,3		-0,0	-0,0	
MFIs (ohne Eurosystem)	-28,3	-524,1	495,7	66,0	-559,0	624,9	2,7	-57,3	60,0	-5,7	98,2	-103,9
Langfristig	-51,6	-134,2	82,6	-112,7	-200,8	88,0	29,3	25,1	4,1	-41,3	-31,5	-9,8
Kurzfristig	23,2	-389,9	413,1	178,7	-358,2	536,9	-26,5	-82,4	55,9	35,7	129,8	-94,1
Übrige Sektoren	-13,7	-196,2	182,6	-99,3	-335,8	236,6	-9,6	-16,5	6,9	2,9	8,9	-6,0
Darunter: Bargeld und Einlagen	-26,4	-26,4		-30,2	-30,2		8,5	8,5		13,9	13,9	
<b>WÄHRUNGSRESERVEN</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>		<b>-4,9</b>	<b>-4,9</b>		<b>0,2</b>	<b>0,2</b>		<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	
Restposten	-114,3			-29,3			9,3			18,1		

Quelle: EZB.

1) Kapitalbilanz: Zuflüsse (+); Abflüsse (-). Währungsreserven: Zunahme (-); Abnahme (+).

2) Direktinvestitionen: Aktiva = Direktinvestitionen außerhalb des Euro-Währungsgebiets; Passiva = Direktinvestitionen im Euro-Währungsgebiet.