

Pressenotiz

Frankfurt am Main
30. September 2019
Seite 1 von 4

Das deutsche Auslandsvermögen Ende 2018

Deutliche Zunahme der Netto-Auslandsposition

Die **Netto-Auslandsposition** Deutschlands belief sich Ende 2018 auf 2 073 Mrd €. Sie betrug damit rund 62 % in Relation zum nominalen Bruttoinlandsprodukt. Im Vergleich zum Vorjahr erhöhte sich die deutsche Netto-Vermögensposition gegenüber dem Ausland um 281 Mrd €. Der Anstieg wurde besonders stark durch Netto-Kapitalexporte (229 Mrd €) gespeist und reflektierte in erster Linie den Leistungsbilanzüberschuss im vergangenen Jahr. Darüber hinaus ließen nicht transaktionsbedingte Veränderungen die Nettoposition steigen (um 52 Mrd €). Während die Bruttoforderungen um 194 Mrd € zunahmen, sanken die Verbindlichkeiten um 87 Mrd €. Auf beiden Seiten der Bilanz ließen die Transaktionen der Kapitalbilanz für sich genommen die Bestände steigen, allerdings auf der Aktivseite sehr viel stärker als auf der Passivseite. Demgegenüber ergaben sich aus deutlichen Kursverlusten für Wertpapiere starke negative Marktpreiseffekte, die den Wert der Verbindlichkeiten deutlicher abschmelzen ließen als den Wert der Forderungen. Positive Bewertungseffekte durch die Abwertung des Euro wirkten für sich genommen hingegen bestandserhöhend und kamen auf der Aktivseite stärker zum Tragen als auf der Passivseite. Im Ergebnis legten die Forderungen gegenüber dem Ausland im Vorjahresvergleich um 2,3 % auf 8 592 Mrd € zu, während die Verbindlichkeiten um 1,3 % auf 6 518 Mrd € zurückgingen.

Höherer Aktivsaldo bei den Wertpapieranlagen

Im Bereich der **Wertpapieranlagen stieg der Aktivsaldo** um 165 Mrd € auf nunmehr 548 Mrd € weiter an. Bei diesen Anlagen war es 2015 erstmals seit Mitte der achtziger Jahre zu einem positiven Saldo Deutschlands gegenüber dem Ausland gekommen. Der Anstieg der Netto-Forderungsposition war vor allem dadurch bedingt, dass die Wertpapierverbindlichkeiten deutlich stärker zurückgingen als die entsprechenden Forderungen.

Inländische Anleger hielten Ende 2018 mit 2 881 Mrd € einen um 53 Mrd € und damit um 1,8 % niedrigeren Bestand an ausländischen Wertpapieren als ein Jahr zuvor. Deutsche Anleger zeigten 2018 zwar durchaus weiterhin ein reges Interesse an oftmals höher rentierenden ausländischen Titeln und erwarben für 68 Mrd € ausländische Wertpapiere; besonders lebhaft war die Nachfrage nach im Ausland begebenen langfristigen Schuldverschreibungen, zudem nahmen inländische Anleger ausländische Investmentfondsanteile und Aktien in ihre Portfolios herein. Bei allen drei Anlageklassen ergaben sich aber starke negative Marktpreiseffekte; diese waren deutlich umfangreicher als die positiven Wechselkurseffekte aus der Abwertung des Euro. Im Ergebnis sanken daher sowohl die Forderungen aus Investmentfondsanteilen (43 Mrd €) als auch die gehaltenen ausländischen Aktien (30 Mrd €). Der Bestand langfristiger ausländischer Schuldverschreibungen in hiesigen Portfolios stieg um 19 Mrd € an, während der Bestand kurzfristiger Schuldverschreibungen nahezu unverändert blieb.

Ausländische Anleger hielten Ende 2018 mit 2 333 Mrd € dem Betrag nach um 8,5 % (218 Mrd €) weniger deutsche Wertpapiere in ihren Portfolios als Ende 2017. Der starke Rückgang spiegelt zum überwiegenden Teil Korrekturen in den Bewertungsansätzen wider, die den Bestand um 174 Mrd € abschmelzen ließen. Darüber hinaus trennten sich ausländische Anleger im vergangenen Jahr aber erneut von deutschen Wertpapieren (45 Mrd €). Dabei gaben sie vor allem langfristige Schuldverschreibungen ab; hierbei spielten weiterhin das sehr niedrige und in vielen Laufzeitsegmenten negative Zinsniveau in Deutschland, ein rückläufiger Umlauf öffentlicher Anleihen (die Tilgungen übertrafen den Bruttoabsatz) sowie Verkäufe an die Bundesbank eine Rolle, die im Rahmen des erweiterten Programms zum Ankauf von Vermögenswerten (expanded Asset Purchase Programme: APP) bis Ende 2018 inländische Wertpapiere (netto) erwarb. In deutlich geringerem Maße trennten sich ausländische Anleger von hiesigen Investmentfondsanteilen, während sie Aktien von Unternehmen in Deutschland sowie kurzfristige Schuldverschreibungen in ihre Portfolios hereinnahmen. Bei allen Anlageklassen führten sinkende Marktpreise zu Bewertungsverlusten. Mit Abstand am stärksten war dieser Effekt bei in Deutschland begebenen Aktien, sodass ihr im Ausland gehaltener Bestand im Ergebnis um 126 Mrd € abschmolz. Für die langfristigen Schuldverschreibungen aus Deutschland betrug der Rückgang der Verbindlichkeiten 81 Mrd €, für Investmentfondsanteile 9 Mrd € und für kurzfristige Schuldverschreibungen gut 1 Mrd €.

Direktinvestitionsengagement weiter gestiegen

Die grenzüberschreitende Unternehmensverflechtung nahm im vergangenen Jahr weiter zu. Die deutschen **Direktinvestitionen** im Ausland stiegen gegenüber dem Vorjahr insgesamt um 138 Mrd € (bzw. 7,0 %) auf 2 109 Mrd €. Die Zunahme wurde dabei überwiegend durch Transaktionen geprägt (133 Mrd €). Deutsche Investoren erhöhten ihr Beteiligungskapital an Unterneh-

men im Ausland, reduzierten aber die an verbundene Unternehmen im Ausland vergebenen Direktinvestitionskredite. Gebietsfremde Unternehmen stockten ihrerseits im Jahr 2018 ihr Beteiligungskapital an hiesigen Unternehmen auf. Sehr viel stärker weiteten sie aber die konzerninterne Kreditgewährung an inländische Adressen aus. Negative Bewertungseffekte und andere Anpassungen¹ dämpften die Zunahme leicht. Insgesamt erreichten die ausländischen Direktinvestitionen in Deutschland Ende 2018 einen Wert von 1 493 Mrd €, sie übertrafen den Vorjahreswert um fast 85 Mrd € (6,0 %). Das deutsche Netto-Auslandsvermögen aus Direktinvestitionen lag Ende 2018 im Ergebnis bei 615 Mrd € und damit merklich höher (53 Mrd €) als zum Jahresende 2017.

Übrige Kapitalanlagen: Aktivsaldo angestiegen

In den **übrigen Kapitalanlagen**, die unter anderem Finanz- und Handelskredite (soweit diese nicht zu den Direktinvestitionen zählen) sowie Bargeld und Einlagen umfassen, stieg die positive Netto-Vermögensposition Deutschlands um 62 Mrd € auf 756 Mrd € an. Die Zunahme war vor allem durch höhere Nettoforderungen (um 91 Mrd €) der Monetären Finanzinstitute (ohne Bundesbank) gegenüber dem Ausland geprägt. Dabei standen steigenden Forderungen sinkende Verbindlichkeiten gegenüber. Die Nettoforderungen der Bundesbank schmolzen hingegen ab (um 40 Mrd €). Höheren Auslandsforderungen der Bundesbank (um 57 Mrd €), insbesondere aus den TARGET2-Salden², stand eine noch stärkere Zunahme der Auslandsverbindlichkeiten (um 97 Mrd €) gegenüber, da ausländische Zentralbanken und internationale Finanzinstitutionen ihre Einlagen bei der Bundesbank gegenüber dem Vorjahr erhöhten. Insgesamt stiegen die Forderungen aus den übrigen Kapitalanlagen gegenüber dem Ausland im Vorjahresvergleich um 5,4 % auf 3 003 Mrd € an. Die Verbindlichkeiten nahmen ebenfalls zu, und zwar um 4,2 % auf 2 247 Mrd €. Neben den Transaktionen ließen im vergangenen Jahr auch positive Wechselkurseffekte die Forderungen und Verbindlichkeiten ansteigen.

Währungsreserven gestiegen

Die **Währungsreserven** der Bundesbank beliefen sich Ende 2018 auf 173 Mrd €, sie lagen damit um rund 6 Mrd € über dem Vorjahreswert. Die Zunahme spiegelte vor allem positive Bewertungseffekte wider, die sich insbesondere durch den in Euro gestiegenen Goldpreis, aber auch durch positive Wechselkurseffekte bei anderen Anlagen ergaben.

Fußnoten

¹ Andere Anpassungen umfassen beispielsweise Abschreibungen auf nicht einholbare Kreditforderungen, Änderungen in der Sektorenzuordnung, Änderungen der Funktionalategorie eines

Finanzierungsinstruments und statistisch bedingte Unterschiede zwischen Auslandsvermögensstatus und Zahlungsbilanz, die sich zum Beispiel durch verschiedene Datenquellen ergeben. Für die Veränderung der Netto-Auslandsposition sind nur die zuerst und zuletzt genannten Gründe relevant.

² Hierin spiegeln sich auch die Wirkungen des APP wider, wobei die Nettokäufe des Eurosystems und der Bundesbank im vergangenen Jahr schrittweise reduziert wurden und zum Jahresende 2018 ausliefen. Vgl.: Deutsche Bundesbank, Zu den Auswirkungen der Wertpapierkäufe des Eurosystems auf die TARGET2-Salden, Monatsbericht, März 2016, S. 56 – 58; Deutsche Bundesbank, Zum Anstieg der deutschen TARGET2-Forderungen, Monatsbericht, März 2017, S. 33 – 34; und Deutsche Bundesbank, Die deutschen TARGET2-Forderungen im Jahresverlauf 2018, Geschäftsbericht 2018, S. 16-17.

Auslandsvermögensstatus *)

Mrd Euro; Stand am Ende des Berichtszeitraums

	Q4 2017			Q4 2018		
	Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo
I. Direktinvestitionen	1.971,2	1.408,8	562,4	2.108,7	1.493,4	615,3
1. Beteiligungskapital	1.471,5	614,7	856,7	1.614,8	621,6	993,2
1.1 Börsennotierte Unternehmen	51,3	52,9	-1,5	50,3	43,5	6,8
1.2 Nicht-börsennotierte Aktiengesellschaften	717,5	56,7	660,8	777,0	68,5	708,5
1.3 Sonstige Anteilsrechte	702,7	505,2	197,4	787,6	509,6	278,0
2. Direktinvestitionskredite	499,7	794,0	-294,3	493,9	871,8	-377,9
2.1 an Direktinvestitionsunternehmen	269,2	178,4	90,8	257,5	174,4	83,1
2.2 an Direktinvestoren	79,4	360,1	-280,7	78,2	430,7	-352,5
2.3 zwischen Schwestergesellschaften	151,1	255,5	-104,4	158,1	266,7	-108,6
II. Wertpapieranlagen	2.934,2	2.550,3	383,8	2.880,9	2.332,5	548,4
1. Aktien	471,1	604,7	-133,5	441,4	478,6	-37,2
1.1 Monetäre Finanzinstitute	13,4	37,1	-23,7	14,1	18,8	-4,7
1.2 Staat	4,5	-	4,5	6,2	-	6,2
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	318,5	50,7	267,9	294,5	39,6	254,9
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	134,7	516,9	-382,2	126,6	420,2	-293,6
2. Investmentfondsanteile	602,3	136,9	465,4	559,2	127,7	431,5
2.1 Monetäre Finanzinstitute	16,7	0,2	16,5	13,8	0,7	13,2
2.2 Staat	1,9	-	1,9	1,9	-	1,9
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	254,5	136,6	117,8	229,4	127,1	102,3
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	329,2	-	329,2	314,1	-	314,1
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen	18,6	150,0	-131,4	18,8	148,8	-129,9
3.1 Monetäre Finanzinstitute	5,1	97,0	-91,9	5,3	90,5	-85,1
3.2 Staat	0,3	49,1	-48,8	0,0	51,6	-51,5
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	9,0	1,9	7,1	8,7	2,8	5,9
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	4,2	2,0	2,2	4,8	3,9	0,8
3.5 Deutsche Bundesbank	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen	1.842,2	1.658,8	183,4	1.861,5	1.577,4	284,1
4.1 Monetäre Finanzinstitute	493,5	511,0	-17,5	497,0	497,4	-0,4
4.2 Staat	114,3	981,8	-867,6	112,4	909,2	-796,9
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	1.110,7	62,3	1.048,4	1.123,2	73,3	1.049,9
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	71,5	103,8	-32,3	72,6	97,5	-24,9
4.5 Deutsche Bundesbank	52,2	-	52,2	56,3	-	56,3
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen	475,1	489,6	-14,6	426,3	445,4	-19,1
IV. Übrige Kapitalanlagen	2.849,9	2.156,3	693,7	3.002,6	2.246,9	755,6
1. Finanzkredite	616,6	325,6	291,1	665,5	333,9	331,7
1.1 Monetäre Finanzinstitute	441,9	-	441,9	489,2	-	489,2
1.2 Staat	96,7	82,5	14,3	90,6	82,8	7,8
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	69,5	105,8	-36,3	76,8	109,7	-32,9
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	8,5	137,3	-128,8	8,8	141,4	-132,6
2. Bargeld und Einlagen	1.982,2	1.562,1	420,1	2.070,7	1.633,6	437,1
2.1 Monetäre Finanzinstitute	761,9	907,8	-145,9	779,8	882,5	-102,7
2.2 Staat	37,9	-	37,9	38,4	-	38,4
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	161,6	-	161,6	164,9	-	164,9
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	99,1	-	99,1	109,1	-	109,1
2.5 Deutsche Bundesbank	921,8	654,3	267,4	978,6	751,2	227,4
3. Handelskredite und Anzahlungen	96,8	106,9	-10,1	101,8	111,7	-9,9
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	52,8	134,2	-81,4	51,6	136,8	-85,2
5. Sonstige Anteilsrechte	76,9	5,8	71,1	87,9	6,0	81,9
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	24,6	7,4	17,2	25,1	10,4	14,8
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	-	14,3	-14,3	-	14,7	-14,7
V. Währungsreserven	166,8	-	166,8	173,1	-	173,1
Insgesamt (I.-V.)	8.397,2	6.605,0	1.792,2	8.591,6	6.518,2	2.073,4

*) Detaillierte Angaben zum deutschen Auslandsvermögen sowie methodische Erläuterungen finden sich im Statistischen Beiheft Nr.3 "Zahlungsbilanzstatistik". Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

Auslandsvermögensstatus - Veränderungsrechnung

Mrd Euro

	Bestand Q4 2017	Bestand Q4 2018	Gesamtveränderung						
			insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nicht-transaktionsbedingte Veränderungen				
					insgesamt	Bewertungseffekte			Andere Anpas- sungen ¹⁾
						insgesamt	Wechsel- kurseffekte	Marktpreis- effekte	
A. Aktiva									
I. Direktinvestitionen	1.971,2	2.108,7	137,5	132,7	4,9	6,3	3,9	2,4	-1,4
1. Beteiligungskapital	1.471,5	1.614,8	143,4	140,1	3,3	3,5	1,1	2,4	-0,2
1.1 Börsennotierte Unternehmen	51,3	50,3	-1,0	4,9	-6,0	-5,9	-0,5	-5,5	0,0
1.2 Nicht-börsennotierte Aktiengesellschaften	717,5	777,0	59,5	58,3	1,2	1,2	1,2	-	-
1.3 Sonstige Anteilsrechte	702,7	787,6	84,9	76,8	8,1	8,2	0,4	7,9	-0,1
2. Direktinvestitionskredite	499,7	493,9	-5,9	-7,4	1,5	2,8	2,8	-	-1,3
2.1 an Direktinvestitionsunternehmen	269,2	257,5	-11,6	-13,6	2,0	2,0	2,0	-	0,0
2.2 an Direktinvestoren	79,4	78,2	-1,2	-1,0	-0,2	0,1	0,1	-	-0,3
2.3 zwischen Schwestergesellschaften	151,1	158,1	7,0	7,3	-0,3	0,7	0,7	-	-1,0
II. Wertpapieranlagen	2.934,2	2.880,9	-53,3	68,1	-121,4	-114,0	22,1	-136,1	-7,4
1. Aktien	471,1	441,4	-29,8	9,4	-39,2	-43,9	8,9	-52,8	4,7
1.1 Monetäre Finanzinstitute	13,4	14,1	0,7	3,1	-2,5	-1,4	0,2	-1,6	-1,1
1.2 Staat	4,5	6,2	1,7	2,7	-1,0	-0,8	0,0	-0,8	-0,2
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	318,5	294,5	-24,0	0,4	-24,5	-29,4	6,0	-35,4	4,9
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	134,7	126,6	-8,0	3,2	-11,2	-12,4	2,7	-15,0	1,2
2. Investmentfondsanteile	602,3	559,2	-43,1	18,7	-61,7	-39,1	4,0	-43,1	-22,7
2.1 Monetäre Finanzinstitute	16,7	13,8	-2,9	-2,2	-0,6	-1,0	0,1	-1,1	0,4
2.2 Staat	1,9	1,9	0,0	-	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,1
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	254,5	229,4	-25,1	13,4	-38,5	-16,0	1,7	-17,7	-22,5
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	329,2	314,1	-15,1	7,5	-22,6	-21,9	2,2	-24,1	-0,7
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen	18,6	18,8	0,2	-4,6	4,9	0,2	0,2	0,0	4,6
3.1 Monetäre Finanzinstitute	5,1	5,3	0,2	0,4	-0,2	0,1	0,1	0,0	-0,3
3.2 Staat	0,3	0,0	-0,2	0,0	-0,2	-	0,0	-	-0,2
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	9,0	8,7	-0,3	-5,6	5,2	0,1	0,1	0,0	5,1
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	4,2	4,8	0,6	0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
3.5 Deutsche Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen	1.842,2	1.861,5	19,3	44,6	-25,4	-31,2	9,0	-40,2	5,9
4.1 Monetäre Finanzinstitute	493,5	497,0	3,5	10,6	-7,1	-8,0	2,3	-10,3	0,9
4.2 Staat	114,3	112,4	-1,9	-7,4	5,5	-1,9	0,6	-2,4	7,4
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	1.110,7	1.123,2	12,5	32,5	-20,0	-18,8	5,8	-24,5	-1,2
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	71,5	72,6	1,1	3,5	-2,4	-1,2	0,4	-1,5	-1,2
4.5 Deutsche Bundesbank	52,2	56,3	4,0	5,5	-1,4	-1,4	-	-1,4	0,0
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen	475,1	426,3	-48,8	23,3	-72,0	-30,8	-	-30,8	-41,2
IV. Übrige Kapitalanlagen	2.849,9	3.002,6	152,6	128,1	24,6	21,5	21,4	0,1	3,1
1. Finanzkredite	616,6	665,5	48,9	27,0	21,8	4,9	4,9	-	17,0
1.1 Monetäre Finanzinstitute	441,9	489,2	47,3	31,5	15,9	4,4	4,4	-	11,4
1.2 Staat	96,7	90,6	-6,1	-7,2	1,1	0,1	0,1	-	1,0
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	69,5	76,8	7,4	2,6	4,8	0,3	0,3	-	4,5
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	8,5	8,8	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	-	0,1
2. Bargeld und Einlagen	1.982,2	2.070,7	88,5	86,8	1,7	15,8	15,8	-	-14,1
2.1 Monetäre Finanzinstitute	761,9	779,8	17,9	18,3	-0,4	13,7	13,7	-	-14,1
2.2 Staat	37,9	38,4	0,5	-2,7	3,2	0,0	0,0	-	3,2
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	161,6	164,9	3,3	6,1	-2,8	0,4	0,4	-	-3,2
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	99,1	109,1	10,0	8,3	1,7	1,7	1,7	-	0,0
2.5 Deutsche Bundesbank	921,8	978,6	56,8	56,8	-	-	-	-	-
3. Handelskredite und Anzahlungen	96,8	101,8	5,0	4,3	0,7	0,7	0,7	-	0,0
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	52,8	51,6	-1,2	-1,2	-	-	-	-	-
5. Sonstige Anteilsrechte	76,9	87,9	11,0	12,1	-1,1	0,2	0,1	0,1	-1,2
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	24,6	25,1	0,5	-0,9	1,4	0,0	0,0	-	1,4
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Währungsreserven	166,8	173,1	6,3	0,4	5,9	6,0	1,9	4,1	-0,1
Insgesamt (I.-V.)	8.397,2	8.591,6	194,4	352,5	-158,1	-111,0	49,4	-160,4	-47,1

* Detaillierte Angaben zum deutschen Auslandsvermögen sowie methodische Erläuterungen finden sich im Statistischen Beiheft Nr.3 "Zahlungsbilanzstatistik".

1 Umfassen beispielsweise Abschreibungen auf nicht einholbare Kreditforderungen, geänderte Sektorenzuordnung, Änderung der Funktionalategorie eines Finanzierungsinstruments und statistisch bedingte Unterschiede zwischen Auslandsvermögensstatus und Zahlungsbilanz, die sich beispielsweise durch verschiedene Datenquellen ergeben.

Auslandsvermögensstatus - Veränderungsrechnung

Mrd Euro

	Bestand Q4 2017	Bestand Q4 2018	Gesamtveränderung						
			insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nicht-transaktionsbedingte Veränderungen				
					insgesamt	Bewertungseffekte			Andere Anpas- sungen ¹⁾
						insgesamt	Wechsel- kurseffekte	Marktpreis- effekte	
B. Passiva									
I. Direktinvestitionen	1.408,8	1.493,4	84,7	89,2	-4,5	-6,2	3,1	-9,4	1,7
1. Beteiligungskapital	614,7	621,6	6,9	13,4	-6,5	-9,4	-	-9,4	2,8
1.1 Börsennotierte Unternehmen	52,9	43,5	-9,3	0,9	-10,2	-10,2	-	-10,2	-
1.2 Nicht-börsennotierte Aktiengesellschaften	56,7	68,5	11,9	9,5	2,4	-	-	-	2,4
1.3 Sonstige Anteilsrechte	505,2	509,6	4,3	3,0	1,4	0,9	-	0,9	0,5
2. Direktinvestitionskredite	794,0	871,8	77,8	75,8	2,0	3,1	3,1	-	-1,1
2.1 an Direktinvestitionsunternehmen	178,4	174,4	-4,0	0,1	-4,1	2,2	2,2	-	-6,3
2.2 an Direktinvestoren	360,1	430,7	70,6	68,4	2,1	0,3	0,3	-	1,9
2.3 zwischen Schwestergesellschaften	255,5	266,7	11,2	7,2	4,0	0,7	0,7	-	3,3
II. Wertpapieranlagen	2.550,3	2.332,5	-217,8	-45,0	-172,9	-174,3	8,3	-182,6	1,4
1. Aktien	604,7	478,6	-126,1	6,6	-132,7	-134,8	-	-134,8	2,2
1.1 Monetäre Finanzinstitute	37,1	18,8	-18,3	-1,1	-17,2	-17,2	-	-17,2	0,0
1.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	50,7	39,6	-11,0	-1,5	-9,5	-9,5	-	-9,5	0,0
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	516,9	420,2	-96,7	9,2	-105,9	-108,1	-	-108,1	2,2
2. Investmentfondsanteile	136,9	127,7	-9,1	-5,8	-3,3	-8,3	-	-8,3	5,0
2.1 Monetäre Finanzinstitute	0,2	0,7	0,5	0,3	0,2	-	-	-	0,2
2.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	136,6	127,1	-9,6	-6,1	-3,5	-8,3	-	-8,3	4,8
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen	150,0	148,8	-1,2	1,8	-3,1	-10,0	3,7	-13,8	7,0
3.1 Monetäre Finanzinstitute	97,0	90,5	-6,5	-2,0	-4,5	-9,7	2,5	-12,2	5,2
3.2 Staat	49,1	51,6	2,5	-0,6	3,1	-0,2	1,0	-1,2	3,3
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	1,9	2,8	0,9	0,3	0,6	-0,2	0,1	-0,2	0,7
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	2,0	3,9	1,9	4,2	-2,3	0,0	0,1	-0,1	-2,2
3.5 Deutsche Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen	1.658,8	1.577,4	-81,4	-47,6	-33,8	-21,1	4,6	-25,8	-12,7
4.1 Monetäre Finanzinstitute	511,0	497,4	-13,6	6,7	-20,3	-17,0	3,3	-20,3	-3,3
4.2 Staat	981,8	909,2	-72,6	-50,9	-21,7	-2,0	0,8	-2,8	-19,7
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	62,3	73,3	11,0	2,0	9,0	0,5	0,2	0,2	8,6
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	103,8	97,5	-6,3	-5,4	-0,9	-2,6	0,3	-3,0	1,7
4.5 Deutsche Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen	489,6	445,4	-44,3	-	-44,3	-3,0	-	-3,0	-41,3
IV. Übrige Kapitalanlagen	2.156,3	2.246,9	90,7	79,5	11,2	11,3	11,3	-	-0,1
1. Finanzkredite	325,6	333,9	8,3	9,4	-1,1	1,1	1,1	-	-2,1
1.1 Monetäre Finanzinstitute	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Staat	82,5	82,8	0,3	0,4	-0,1	0,2	0,2	-	-0,2
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	105,8	109,7	3,9	4,7	-0,8	0,2	0,2	-	-1,1
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	137,3	141,4	4,1	4,3	-0,2	0,7	0,7	-	-0,8
2. Bargeld und Einlagen	1.562,1	1.633,6	71,5	60,8	10,7	9,2	9,2	-	1,5
2.1 Monetäre Finanzinstitute	907,8	882,5	-25,3	-36,0	10,7	9,2	9,2	-	1,5
2.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Deutsche Bundesbank	654,3	751,2	96,8	96,8	0,0	0,0	0,0	-	-
3. Handelskredite und Anzahlungen	106,9	111,7	4,8	4,1	0,7	0,7	0,7	-	0,0
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	134,2	136,8	2,6	2,6	-	-	-	-	-
5. Sonstige Anteilsrechte	5,8	6,0	0,2	0,1	0,1	-	-	-	0,1
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	7,4	10,4	2,9	2,5	0,4	-	-	-	0,4
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	14,3	14,7	0,3	-	0,3	0,3	0,3	-	-
V. Währungsreserven	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Insgesamt (I.-V.)	6.605,0	6.518,2	-86,8	123,6	-210,4	-172,2	22,8	-195,0	-38,2

* Detaillierte Angaben zum deutschen Auslandsvermögen sowie methodische Erläuterungen finden sich im Statistischen Beiheft Nr.3 "Zahlungsbilanzstatistik".

1 Umfassen beispielsweise Abschreibungen auf nicht einholbare Kreditforderungen, geänderte Sektorenzuordnung, Änderung der Funktionalategorie eines Finanzierungsinstruments und statistisch bedingte Unterschiede zwischen Auslandsvermögensstatus und Zahlungsbilanz, die sich beispielsweise durch verschiedene Datenquellen ergeben.

Auslandsvermögensstatus - Veränderungsrechnung

Mrd Euro

C. Saldo	Bestand Q4 2017	Bestand Q4 2018	Gesamtveränderung						
			insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nicht-transaktionsbedingte Veränderungen				
					insgesamt	Bewertungseffekte			Andere Anpas- sungen ¹⁾
						insgesamt	Wechsel- kurseffekte	Marktpreis- effekte	
I. Direktinvestitionen	562,4	615,3	52,9	43,5	9,3	12,5	0,8	11,7	-3,1
1. Beteiligungskapital	856,7	993,2	136,5	126,7	9,8	12,8	1,1	11,7	-3,0
1.1 Börsennotierte Unternehmen	-1,5	6,8	8,3	4,0	4,3	4,3	-0,5	4,8	0,0
1.2 Nicht-börsennotierte Aktiengesellschaften	660,8	708,5	47,6	48,8	-1,2	1,2	1,2	-	-2,4
1.3 Sonstige Anteilsrechte	197,4	278,0	80,6	73,8	6,7	7,3	0,4	7,0	-0,6
2. Direktinvestitionskredite	-294,3	-377,9	-83,6	-83,2	-0,5	-0,3	-0,3	-	-0,2
2.1 an Direktinvestitionsunternehmen	90,8	83,1	-7,6	-13,8	6,1	-0,2	-0,2	-	6,3
2.2 an Direktinvestoren	-280,7	-352,5	-71,8	-69,5	-2,3	-0,2	-0,2	-	-2,2
2.3 zwischen Schwestergesellschaften	-104,4	-108,6	-4,3	0,1	-4,3	0,0	0,0	-	-4,3
II. Wertpapieranlagen	383,8	548,4	164,5	113,1	51,5	60,3	13,8	46,5	-8,9
1. Aktien	-133,5	-37,2	96,3	2,8	93,5	90,9	8,9	82,0	2,6
1.1 Monetäre Finanzinstitute	-23,7	-4,7	19,0	4,2	14,8	15,9	0,2	15,6	-1,1
1.2 Staat	4,5	6,2	1,7	2,7	-1,0	-0,8	0,0	-0,8	-0,2
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	267,9	254,9	-13,0	2,0	-14,9	-19,9	6,0	-25,9	4,9
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-382,2	-293,6	88,7	-6,0	94,7	95,7	2,7	93,1	-1,0
2. Investmentfondsanteile	465,4	431,5	-33,9	24,5	-58,4	-30,8	4,0	-34,8	-27,6
2.1 Monetäre Finanzinstitute	16,5	13,2	-3,3	-2,5	-0,8	-1,0	0,1	-1,1	0,2
2.2 Staat	1,9	1,9	0,0	-	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,1
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	117,8	102,3	-15,5	19,5	-35,0	-7,7	1,7	-9,4	-27,3
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	329,2	314,1	-15,1	7,5	-22,6	-21,9	2,2	-24,1	-0,7
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen	-131,4	-129,9	1,5	-6,4	7,9	10,3	-3,5	13,8	-2,4
3.1 Monetäre Finanzinstitute	-91,9	-85,1	6,7	2,4	4,3	9,8	-2,4	12,2	-5,5
3.2 Staat	-48,8	-51,5	-2,7	0,6	-3,3	0,2	-1,0	1,2	-3,5
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	7,1	5,9	-1,2	-5,8	4,6	0,2	0,0	0,2	4,4
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	2,2	0,8	-1,3	-3,6	2,3	0,1	-0,1	0,1	2,2
3.5 Deutsche Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen	183,4	284,1	100,7	92,2	8,5	-10,1	4,4	-14,5	18,6
4.1 Monetäre Finanzinstitute	-17,5	-0,4	17,1	3,9	13,2	9,0	-1,0	10,0	4,2
4.2 Staat	-867,6	-796,9	70,7	43,5	27,2	0,1	-0,2	0,3	27,1
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	1.048,4	1.049,9	1,5	30,6	-29,0	-19,2	5,5	-24,8	-9,8
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-32,3	-24,9	7,4	8,8	-1,5	1,5	0,0	1,4	-2,9
4.5 Deutsche Bundesbank	52,2	56,3	4,0	5,5	-1,4	-1,4	-	-1,4	0,0
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktioptionen	-14,6	-19,1	-4,5	23,3	-27,8	-27,8	-	-27,8	0,1
IV. Übrige Kapitalanlagen	693,7	755,6	62,0	48,6	13,4	10,2	10,1	0,1	3,2
1. Finanzkredite	291,1	331,7	40,6	17,7	22,9	3,8	3,8	-	19,1
1.1 Monetäre Finanzinstitute	441,9	489,2	47,3	31,5	15,9	4,4	4,4	-	11,4
1.2 Staat	14,3	7,8	-6,4	-7,6	1,2	0,0	0,0	-	1,2
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	-36,3	-32,9	3,5	-2,1	5,6	0,1	0,1	-	5,5
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-128,8	-132,6	-3,8	-4,0	0,2	-0,6	-0,6	-	0,9
2. Bargeld und Einlagen	420,1	437,1	17,0	26,0	-9,0	6,6	6,6	-	-15,6
2.1 Monetäre Finanzinstitute	-145,9	-102,7	43,2	54,3	-11,1	4,5	4,5	-	-15,6
2.2 Staat	37,9	38,4	0,5	-2,7	3,2	0,0	0,0	-	3,2
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	161,6	164,9	3,3	6,1	-2,8	0,4	0,4	-	-3,2
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	99,1	109,1	10,0	8,3	1,7	1,7	1,7	-	0,0
2.5 Deutsche Bundesbank	267,4	227,4	-40,0	-40,0	0,0	0,0	0,0	-	-
3. Handelskredite und Anzahlungen	-10,1	-9,9	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	-	0,1
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	-81,4	-85,2	-3,8	-3,8	-	-	-	-	-
5. Sonstige Anteilsrechte	71,1	81,9	10,8	12,0	-1,2	0,2	0,1	0,1	-1,4
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	17,2	14,8	-2,5	-3,4	1,0	0,0	0,0	-	1,0
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	-14,3	-14,7	-0,3	-	-0,3	-0,3	-0,3	-	-
V. Währungsreserven	166,8	173,1	6,3	0,4	5,9	6,0	1,9	4,1	-0,1
Insgesamt (I.-V.)	1.792,2	2.073,4	281,2	228,8	52,3	61,2	26,6	34,7	-8,9

* Detaillierte Angaben zum deutschen Auslandsvermögen sowie methodische Erläuterungen finden sich im Statistischen Beiheft Nr.3 "Zahlungsbilanzstatistik".

1 Umfassen beispielsweise Abschreibungen auf nicht einholbare Kreditforderungen, geänderte Sektorenzuordnung, Änderung der Funktionalategorie eines Finanzierungsinstruments und statistisch bedingte Unterschiede zwischen Auslandsvermögensstatus und Zahlungsbilanz, die sich beispielsweise durch verschiedene Datenquellen ergeben.