

Frankfurt am Main, 27. Januar 1999

Das Auslandsvermögen Mitte 1998

Das deutsche Auslandsvermögen belief sich Ende Juni 1998 auf 3556 Mrd DM. Dem standen Verbindlichkeiten in Höhe von 3504 Mrd DM gegenüber. Die **Netto-Auslandsposition** verringerte sich damit von 116 Mrd DM Ende 1997 um mehr als die Hälfte auf nunmehr 51 Mrd DM. Das Abschmelzen der Netto-Auslandsposition ist hauptsächlich auf eine starke bewertungsbedingte Zunahme der Passiva zurückzuführen, in der sich die auch im internationalen Vergleich überaus freundliche Verfassung des deutschen Aktienmarktes zur Jahresmitte 1998 widerspiegelt.

Die wechselseitige internationale Verflechtung im finanziellen Bereich hat auch im 1. Halbjahr 1998 weiter zugenommen. So stiegen die **Forderungen gegenüber dem Ausland** in diesem Zeitraum um 403 Mrd DM oder 13 %. Vor allem die in Fremdwährung denominierten Anlagen gewannen - bei relativ stabilem Außenwert der D-Mark - nochmals an Bedeutung. Ihr Anteil an der gesamten Forderungsposition betrug Ende Juni 1998 61 ½ %, verglichen mit 58 ½ % Ende Dezember 1997.

Die Auslandsaktiva der **Kreditinstitute** expandierten um 11 % auf 1361 Mrd DM. Der Schwerpunkt der Auslandsanlagen lag dabei weiterhin bei den nicht verbrieften Krediten an ausländische Kunden (1043 Mrd DM), die mit 7 % aber recht verhalten anstiegen. Überaus lebhaft war hingegen die Entwicklung bei den verbrieften Forderungstiteln (+ 37 % auf 251 Mrd DM).

Die inländischen **Wirtschaftsunternehmen und Privatpersonen** haben ihre Stellung als bedeutendster Gläubigersektor gegenüber dem Ausland weiter ausgebaut; sie vereinigten einen Forderungsbestand in Höhe von 1954 Mrd DM auf sich (+ 15 %). 857 Mrd DM entfielen davon auf Wertpapieranlagen, deren zu Marktpreisen bewertete Bestände in den ersten sechs Monaten des letzten Jahres um 23 % zulegten. Die Beteiligungen an ausländischen Unternehmen (einschl. Grundbesitz 403 Mrd DM) wurden in der gleichen Zeit um 6 % aufgestockt. Auf grenzüberschreitende Finanz- und Handelskredite entfielen insgesamt 656 Mrd DM (+ 12 %).

Die Auslandsaktiva **öffentlicher Stellen** stiegen vor allem infolge höherer Einlagen bei ausländischen Banken auf 109 Mrd DM. Die Forderungen der **Deutschen Bundesbank** gegenüber dem Ausland

nahmen ebenfalls leicht zu (auf 132 Mrd DM); hier spielten Zuflüsse bei den Währungsreserven die entscheidende Rolle.

Die **Auslandsverbindlichkeiten** wuchsen in den ersten sechs Monaten des letzten Jahres mit einem Plus von 15 ½ % etwas schneller als die Forderungen und beliefen sich Mitte 1998 auf 3504 Mrd DM. Der DM-Anteil lag am Berichtstag bei 73 ½ %.

Größter Schuldnersektor blieben weiterhin die **Kreditinstitute**, deren Auslandspassiva um 17 % auf 1641 Mrd DM zunahmen. Die dominierende Rolle spielten dabei mit 1173 Mrd DM die Finanzkredite, die in erster Linie bei ausländischen Banken oder anderen Finanzintermediären aufgenommen wurden. Daneben weiteten ausländische Anleger ihren Bestand an von inländischen Kreditinstituten emittierten Wertpapieren auf nunmehr 450 Mrd DM aus.

Die Auslandspassiva von **Wirtschaftsunternehmen und Privatpersonen** nahmen bis Ende Juni 1998 ebenfalls kräftig zu, und zwar auf 1079 Mrd DM (+ 24 ½ %). Vor allem Kurssteigerungen am deutschen Aktienmarkt trieben den Wert der sich im ausländischen Besitz befindlichen Unternehmensemissionen steil nach oben (+ 58 %). Merklich schwächer gestiegen sind dagegen die Verbindlichkeiten aus Finanzbeziehungen und Handelskrediten, die sich auf insgesamt 462 Mrd DM beliefen (+ 9 %). Darüber hinaus hielten ausländische Eigner für 149 Mrd DM Beteiligungen in Deutschland (+ 2 ½ %).

Wegen der Zurückhaltung ausländischer Anleger beim Erwerb von Anleihen der öffentlichen Hand expandierte die Auslandsverschuldung **öffentlicher Stellen** im Berichtszeitraum nur vergleichsweise wenig auf 747 Mrd DM. Ihr Anteil an den gesamten deutschen Auslandspassiva sank damit weiter von 24 % (Ende 1997) auf nunmehr 21 ½ %.

Die Auslandspassiva der **Deutschen Bundesbank** erhöhten sich bis Ende Juni 1998 auf gut 18 Mrd DM. Dabei handelte es sich überwiegend um in D-Mark denominierte Guthaben anderer Zentralbanken und internationaler Organisationen bei der Bundesbank.

Vermögensstatus Deutschlands gegenüber Ausland



Vermögensstatus Deutschlands gegenüber dem Ausland *

Mrd DM; Stand am Ende des Berichtszeitraums

Position	Aktiva			Passiva			Saldo		
	Juni 1997	Dez. 1997	Juni 1998	Juni 1997	Dez. 1997	Juni 1998	Juni 1997	Dez. 1997	Juni 1998
I. Kreditinstitute	1110,5	1225,6	1361,2	1301,8	1403,5	1640,9	-191,3	-177,8	-279,7
1. Direktinvestitionen	57,3	64,6	66,3	13,7	13,3	17,3	43,6	51,3	49,1
Beteiligungskapital ¹⁾	57,0	64,2	66,0	13,7	13,3	17,3	43,3	51,0	48,7
Grundbesitz	0,3	0,3	0,3	-	-	-	0,3	0,3	0,3
2. Wertpapieranlagen	164,8	183,5	251,3	344,8	378,9	449,7	-180,0	-195,4	-198,4
Dividendenwerte	6,1	6,9	20,8	40,7	54,5	65,6	-34,7	-47,5	-44,8
Investmentzertifikate	7,6	7,7	6,6	-	-	-	7,6	7,7	6,6
Festverzinsliche Wertpapiere	142,8	162,6	217,1	297,8	313,3	362,7	-154,9	-150,7	-145,6
Geldmarktpapiere	8,3	6,3	6,8	6,3	11,1	21,4	1,9	-4,9	-14,6
3. Kredite aus Finanzbeziehungen ²⁾	887,5	976,7	1042,7	942,5	1010,6	1173,1	-54,9	-33,8	-130,4
kurzfristig	507,0	554,1	586,4	540,2	592,7	714,9	-33,2	-38,6	-128,5
langfristig	380,5	422,6	456,3	402,3	417,9	458,2	-21,8	4,7	-1,9
4. Sonstige Anlagen	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,1	0,1	0,1
II. Wirtschaftsunternehmen und Privatpersonen	1628,4	1698,1	1954,0	820,1	866,1	1078,7	808,3	832,1	875,3
1. Direktinvestitionen	356,9	379,9	402,9	144,1	145,4	149,2	212,8	234,5	253,6
Beteiligungskapital ¹⁾	310,2	329,7	350,2	135,1	137,2	140,4	175,1	192,5	209,8
Grundbesitz	46,8	50,2	52,7	9,0	8,2	8,9	37,8	42,0	43,8
nachr.: Direktinvestitionen erweitert ³⁾	-	447,9	-	-	287,4	-	-	160,5	-
2. Wertpapieranlagen	631,4	696,4	857,3	264,0	296,0	467,1	367,4	400,4	390,3
Dividendenwerte	234,5	262,0	395,4	229,9	271,3	440,2	4,6	-9,3	-44,7
Investmentzertifikate	137,0	145,7	161,1	15,8	9,7	8,8	121,3	135,9	152,3
Festverzinsliche Wertpapiere ⁴⁾	254,3	282,0	293,2	13,9	12,6	13,6	240,5	269,4	279,6
Geldmarktpapiere	5,5	6,7	7,6	4,4	2,3	4,5	1,1	4,4	3,1
3. Kredite aus Finanzbeziehungen	413,2	389,1	449,8	288,6	294,3	330,0	124,6	94,8	119,8
kurzfristig	380,2	354,3	411,2	181,9	179,0	198,7	198,3	175,3	212,4
langfristig	33,0	34,8	38,6	106,7	115,4	131,2	-73,8	-80,5	-92,6
4. Handelskredite	193,0	197,0	206,6	122,0	129,3	131,5	71,0	67,7	75,0
5. Sonstige Anlagen	33,9	35,7	37,4	1,4	1,0	0,9	32,5	34,7	36,5
III. Öffentliche Stellen	98,4	101,3	108,5	690,9	731,1	747,1	-592,5	-629,8	-638,6
1. Beteiligungen an internationalen Organisationen	24,0	24,7	25,3	-	-	-	24,0	24,7	25,3
2. Wertpapieranlagen	-	-	-	631,5	673,7	690,9	-631,5	-673,7	-690,9
Festverzinsliche Wertpapiere	-	-	-	612,8	654,4	674,6	-612,8	-654,4	-674,6
Geldmarktpapiere	-	-	-	18,7	19,3	16,2	-18,7	-19,3	-16,2
3. Kredite aus Finanzbeziehungen	73,8	76,0	82,6	59,0	56,8	55,7	14,8	19,2	26,9
kurzfristig	30,4	31,6	37,4	5,4	5,9	6,8	25,0	25,7	30,6
langfristig	43,4	44,5	45,2	53,6	51,0	48,9	-10,2	-6,5	-3,8
4. Sonstige Anlagen	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,1	0,1	0,0
IV. Deutsche Bundesbank	119,1	127,8	132,2	15,9	16,9	18,4	103,2	110,9	113,8
V. Sonstige Auslandspassiva	-	-	-	19,0	19,3	19,3	-19,0	-19,3	-19,3
Insgesamt (I. bis V.)	2956,4	3152,9	3555,9	2847,7	3036,8	3504,4	108,7	116,1	51,4

* Methodische Erläuterungen siehe Deutsche Bundesbank, Monatsbericht, März 1998, S. 79 ff. - 1 Anteile am Kapital ausländischer bzw. inländischer Unternehmen von zuletzt mehr als 20 % einschl. Zweigniederlassungen und Betriebsstätten; ohne mittelbare Beteiligungen und ohne Kredite der Kapitaleigner; letztere sind in der Position "Kredite" enthalten. - 2 Buchkredite, Schuldscheindarlehen, Bankguthaben, im Wege der Abtretung erworbene Forderungen u. ä. - 3 Die Direktinvestitionen in erweiterter Darstellung umfassen das Beteiligungskapital und die Kredite der Kapitaleigner sowie die Kredite anderer verbundener Unternehmen an die Investitionsobjekte, jedoch abzüglich der Kredite dieser Investitionsobjekte an die Kapitaleigner; einschl. kommerzieller und privater Grundbesitz. Angaben für 1997 geschätzt. - 4 Einschl. Anleihen der Deutschen Bundespost.

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.