

Die deutsche Zahlungsbilanz im April 2004

Leistungsbilanzüberschuss niedriger

Die deutsche Leistungsbilanz wies im April 2004 einen Überschuss von 10,2 Mrd € auf, nachdem sie im März noch mit einem um 3,1 Mrd € höheren Plus abgeschlossen hatte. Zu diesem Rückgang haben die Verminderung des Aktivsaldo in der Handelsbilanz und die Ausweitung des Defizits im Bereich der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen, die Dienstleistungen, Erwerbs- und Vermögenseinkommen sowie laufende Übertragungen umfassen, beigetragen.

Der Überschuss im **Außenhandel** sank im April – vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes zufolge – um 1,9 Mrd € gegenüber März auf 14,6 Mrd €. Nach Ausschaltung von Saisoneinflüssen erhöhte sich dagegen das Plus in der Handelsbilanz um 1 ½ Mrd € auf 15 Mrd €. Diese Zunahme ging auf den im Vergleich zu den **Wareneinfuhren** kräftigeren Anstieg der **Warenausfuhren** zurück. So übertrafen die Exporte im April ihr Vormonatsniveau in saisonbereinigter Rechnung um 5 %, während die Importe nur um 4 % ausgeweitet wurden. In den drei Monaten Februar bis April zusammen genommen expandierten die Ausfuhren damit um 3 % gegenüber dem vorangegangenen Dreimonatsabschnitt. Dagegen war bei den wertmäßigen Importen im Dreimonatsvergleich lediglich ein leichter Anstieg zu verzeichnen (+½ %), der zudem fast ausschließlich preisbedingt war.

Bei den „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen weitete sich der Passivsaldo im April um 1,3 Mrd € auf 4,1 Mrd € aus. Ursache des höheren Defizits waren vor allem niedrigere Netto-Einnahmen aus grenzüberschreitenden Faktorentgelten. So belief sich das Plus in der Bilanz der **Erwerbs- und Vermögenseinkommen** im April auf lediglich 0,8 Mrd € nach 2,1 Mrd € im Vormonat (der Märzwert wurde um 2,0 Mrd € nach oben revidiert). Darüber hinaus nahm der Minus-Saldo in der **Dienstleistungsbilanz** um 0,8 Mrd €

...

auf 3,2 Mrd € zu. Demgegenüber verminderten sich die Netto-Ausgaben bei den **laufenden Übertragungen** um 0,7 Mrd € auf 1,7 Mrd €.

Höhere Mittelabflüsse im Wertpapierverkehr

Im April verzeichnete der **Wertpapierverkehr** Mittelabflüsse, die mit 12,5 Mrd € etwa doppelt so hoch wie im Vormonat ausfielen. Die Netto-Kapitalexporte verteilten sich annähernd gleich auf das grenzüberschreitende Engagement der deutschen und ausländischen Investoren. Hiesige Anleger kauften vorrangig ausländische Rentenwerte (8,1 Mrd €), wobei ihr Interesse in erster Linie auf Euro lautenden Schuldverschreibungen galt. Auch fragten sie in geringem Umfang Investmentzertifikate und Geldmarktpapiere nach, während sie sich bereits im zweiten Monat in Folge von Aktien ausländischer Emittenten trennten (4,1 Mrd €, nach 1,6 Mrd € im März). In einem noch weit größeren Umfang verkauften ausländische Adressen deutsche Aktien (23,6 Mrd €). Hingegen erwarben sie öffentliche und private Anleihen im Wert von zusammen 20,7 Mrd €.

Vergleichsweise gering fielen die Kapitalexporte bei den **Direktinvestitionen** aus (2,3 Mrd €). Dabei ist es zu Mittelabzügen ausländischer Firmen aus ihren deutschen Niederlassungen gekommen (3,2 Mrd €, nach 10,1 Mrd € im März). Auch die deutschen Eigner reduzierten ihr grenzüberschreitendes Engagement, wenn auch in recht geringem Umfang (1,0 Mrd €). Hierbei spielten unternehmensinterne Kreditrückführungen die entscheidende Rolle.

Im **unverbrieften Kreditverkehr** der Nichtbanken kam es im April zu leichten Netto-Kapitalexporten (0,8 Mrd €), die im Wesentlichen auf die Transaktionen der deutschen Unternehmen und Privatpersonen zurückgingen. Darüber hinaus hatten die monetären Finanzinstitute (ohne Bundesbank) Mittelabflüsse in Höhe von 23,8 Mrd € zu verzeichnen, während bei der Bundesbank – in erster Linie durch Forderungsabgänge im Zahlungssystem TARGET – 0,9 Mrd € aufkamen.

...

Frankfurt am Main
14. Juni 2004
Seite 3 von 3

Die **Währungsreserven** der Bundesbank sind im April – zu Transaktionswerten gerechnet – leicht gestiegen (0,6 Mrd €).

Frankfurt am Main
14. Juni 2004

Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

| Position | 2003 | | 2004 | | 2004 | |
|---|---------|-------|---------|-------|-------------------|------|
| | Jan/Apr | | Jan/Apr | | ¹⁾ Mrz | Apr |
| A. Leistungsbilanz | | | | | | |
| Außenhandel ¹⁾ | | | | | | |
| Ausfuhr (fob) | | 216,5 | | 239,3 | | 64,9 |
| Einfuhr (cif) | | 178,0 | | 183,5 | | 48,4 |
| Saldo | + | 38,5 | + | 55,8 | + | 16,6 |
| nachrichtlich: Saisonbereinigte Werte | | | | | | |
| Ausfuhr (fob) | | 218,2 | | 239,0 | | 58,8 |
| Einfuhr (cif) | | 179,5 | | 183,9 | | 44,9 |
| Ergänzungen zum Warenverkehr ²⁾ | - | 2,1 | - | 1,8 | - | 0,5 |
| Dienstleistungen | | | | | | |
| Einnahmen | | 35,9 | | 33,2 | | 9,3 |
| Ausgaben | | 46,4 | | 45,4 | | 11,7 |
| Saldo | - | 10,5 | - | 12,1 | - | 2,4 |
| Erwerbs- und Vermögenseinkommen (Saldo) | - | 5,0 | - | 3,1 | + | 2,1 |
| Laufende Übertragungen | | | | | | |
| Fremde Leistungen | | 7,0 | | 7,7 | | 0,9 |
| Eigene Leistungen | | 15,5 | | 15,0 | | 3,3 |
| Saldo | - | 8,5 | - | 7,3 | - | 2,4 |
| Saldo der Leistungsbilanz | + | 12,4 | + | 31,5 | + | 13,3 |
| B. Vermögensübertragungen (Saldo) ³⁾ | - | 0,2 | + | 0,5 | + | 0,5 |
| C. Kapitalbilanz (Netto-Kapitalexport: -) | | | | | | |
| Direktinvestitionen | + | 2,0 | - | 24,1 | - | 12,3 |
| Deutsche Anlagen im Ausland | - | 12,8 | + | 11,2 | - | 2,1 |
| Ausländische Anlagen im Inland | + | 14,8 | - | 35,3 | - | 10,1 |
| Wertpapiere | + | 46,1 | - | 4,4 | - | 6,1 |
| Deutsche Anlagen im Ausland | + | 7,4 | - | 32,5 | - | 13,6 |
| darunter: Aktien | + | 27,4 | + | 5,3 | + | 1,6 |
| Rentenwerte | - | 19,1 | - | 34,2 | - | 14,0 |
| Ausländische Anlagen im Inland | + | 38,7 | + | 28,1 | + | 7,5 |
| darunter: Aktien | - | 4,5 | - | 20,9 | - | 5,2 |
| Rentenwerte | + | 28,5 | + | 63,6 | + | 10,9 |
| Finanzderivate | - | 1,0 | + | 0,2 | - | 0,4 |
| Kreditverkehr | - | 62,6 | - | 20,4 | + | 1,8 |
| Monetäre Finanzinstitute ⁴⁾ | - | 40,0 | - | 2,5 | + | 20,0 |
| darunter kurzfristig | - | 20,8 | + | 6,8 | + | 23,9 |
| Unternehmen und Privatpersonen | - | 31,1 | - | 8,9 | - | 2,8 |
| darunter kurzfristig | - | 25,5 | - | 10,8 | - | 3,0 |
| Staat | + | 3,6 | - | 2,9 | - | 1,9 |
| darunter kurzfristig | - | 0,6 | - | 2,3 | + | 0,1 |
| Bundesbank | + | 5,0 | - | 6,1 | - | 13,4 |
| Sonstige Kapitalanlagen | - | 0,9 | - | 1,2 | - | 0,3 |
| Saldo der gesamten Kapitalbilanz | - | 16,5 | - | 50,0 | - | 17,3 |
| D. Veränderung der Währungsreserven zu Transaktionswerten (Zunahme: -) ⁵⁾ | - | 0,0 | - | 0,4 | + | 0,4 |
| E. Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen (Restposten) | + | 4,3 | + | 18,5 | + | 3,0 |

¹ Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). — ² Hauptsächlich Lagerverkehr auf inländische Rechnung und Absetzung der Rückwaren. — ³ Einschl. Kauf/Verkauf von immateriellen nichtproduzierten Vermögensgütern. — ⁴ Ohne Bundesbank. — ⁵ Ohne SZR-Zuteilung und bewertungsbedingte Veränderungen.

r Revidiert.

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.