

Die deutsche Zahlungsbilanz im Juli 2006

Leistungsbilanzüberschuss im Juli gesunken

Die deutsche Leistungsbilanz wies im Juli – gemessen an den Ursprungswerten – einen Überschuss von 7,3 Mrd € auf. Im Vormonat hatte sich der Saldo noch auf 10,7 Mrd € belaufen. Zu dem Rückgang trug vor allem das höhere Defizit im Bereich der „unsichtbaren“ Leistungstransaktionen bei. Diese umfassen Dienstleistungen, Erwerbs- und Vermögenseinkommen sowie laufende Übertragungen. Außerdem fiel der Aktivsaldo in der Handelsbilanz etwas niedriger aus.

Nach den vorläufigen Berechnungen des Statistischen Bundesamtes verminderte sich der Überschuss im **Außenhandel** im Juli um 0,2 Mrd € auf 13,1 Mrd €. Nach Ausschaltung von Saison- und Kalendereinflüssen blieb der Saldo unverändert bei 12 Mrd €. Die **Wareneinfuhren** wuchsen zwar mit 2 ¼ % gegenüber Juni etwas stärker als die **Warenausfuhren** (2 ¼ %); sie waren aber dem Betrag nach deutlich geringer. Über den Zeitraum April/Juli betrachtet, lagen die Exporte saisonbereinigt um durchschnittlich 1 ¼ % über dem Wert des ersten Quartals 2006, was zum großen Teil auf Preissteigerungen zurückzuführen ist. Die nominalen Importe haben im Frühjahr genauso stark zugenommen wie die Ausfuhren, sind in realer Rechnung aber leicht gesunken.

Das Defizit bei den unsichtbaren Leistungstransaktionen hat sich im Juli gegenüber dem Vormonat um 3,2 Mrd € auf 4,0 Mrd € vergrößert. Dies geht auf die Verschlechterungen aller drei Teilbilanzen zurück. Die Passivsalden in der **Dienstleistungsbilanz** und bei den **laufenden Übertragungen** weiteten sich jeweils um 1,1 Mrd € auf 2,5 Mrd € bzw. 2,6 Mrd € aus. Die Netto-Einnahmen

...

bei den grenzüberschreitenden **Faktorentgelten** fielen mit 1,1 Mrd € nur noch etwa halb so hoch aus wie im Juni (2,1 Mrd €).

Erneut Kapitalzuflüsse im Wertpapierverkehr

Im Juli kam es im Bereich des grenzüberschreitenden **Wertpapierverkehrs** zu Netto-Kapitalimporten in Höhe von 19,2 Mrd €, nach 10,6 Mrd € im Juni. Dabei engagierten sich ausländische Anleger, wie schon im Vormonat, recht kräftig in deutschen Wertpapieren (17,9 Mrd €, nach 28,3 Mrd €). Den Schwerpunkt bildete der Erwerb inländischer Schuldverschreibungen (17,0 Mrd €), was im Ergebnis ausschließlich auf den Kauf von Anleihen (18,5 Mrd €) zurückzuführen war. Dabei standen öffentliche Papiere im Fokus (12,4 Mrd €). Die deutschen Portfolioinvestoren verringerten im Juli dagegen per saldo ihr Engagement jenseits der Landesgrenze um 1,4 Mrd €. Sie gaben insbesondere Aktien ab (7,1 Mrd €), erwarben im Gegenzug aber Schuldverschreibungen (5,5 Mrd €).

Bei den **Direktinvestitionen** ergaben sich im Juli Netto-Kapitalexporte in Höhe von 9,2 Mrd €, nach zuletzt 4,7 Mrd €. Maßgeblichen Einfluss hatten zwei Einzeltransaktionen inländischer Akteure. Bei den deutschen Auslandsinvestitionen kam es zu einer größeren Kreditrückführung zugunsten einer ausländischen Tochtergesellschaft, während bei den ausländischen Direktinvestitionen in Deutschland ein hiesiges Direktinvestitionsunternehmen eigene Aktien von einem ausländischen Investor zurückgekauft hat. Im Ergebnis schlossen die deutschen Direktinvestitionen im Ausland mit Kapitalexporten von 4,6 Mrd €, die ausländischen Direktinvestitionen im Inland mit Kapitalexporten von 4,7 Mrd €.

...

Im **übrigen Kapitalverkehr**, der sowohl die Finanz- und Handelskredite als auch die Bankguthaben und sonstige Anlagen beinhaltet, sind im Juli Netto-Kapitalexporte in Höhe von 3,8 Mrd € aufgelaufen (nach 36,9 Mrd € im Juni). Dabei kam es auf Seiten der Unternehmen und Privatpersonen zu Mittelzuflüssen von 5,9 Mrd €. Sie griffen dabei im Wesentlichen auf ihre Bankguthaben im Ausland zurück. Die Dispositionen staatlicher Stellen führten zu Mittelzuflüssen von 2,4 Mrd €. Die Bundesbank hatte demgegenüber per saldo Forderungszugänge in Höhe von 10,4 Mrd € zu verzeichnen. Diese waren in erster Line auf Transaktionen im Rahmen des Großbetragszahlungssystems TARGET zurückzuführen. Im unverbrieften Kapitalverkehr deutscher Kreditinstitute flossen netto 1,8 Mrd € ins Ausland.

Die **Währungsreserven** der Bundesbank sind im Juli – zu Transaktionswerten gerechnet – um 0,3 Mrd € gestiegen.

Frankfurt am Main
12. September 2006

Wichtige Posten der Zahlungsbilanz

Mrd €

Position	2005		2006	
	Jan/Jul	Jan/Jul	^{r)} Jun	Jul
I. Leistungsbilanz				
1. Außenhandel ¹⁾				
Ausfuhr (fob)	446,8	504,6	73,4	73,1
Einfuhr (cif)	347,5	414,0	60,1	60,0
Saldo	+ 99,2	+ 90,6	+ 13,4	+ 13,1
nachrichtlich: Saisonbereinigte Werte				
Ausfuhr (fob)	444,9	502,9	72,1	73,8
Einfuhr (cif)	350,1	417,4	60,2	61,9
Ergänzungen zum Außenhandel ²⁾	- 10,8	- 11,4	- 1,8	- 1,9
2. Dienstleistungen				
Einnahmen	70,5	77,5	12,3	12,2
Ausgaben	84,6	90,1	13,7	14,7
Saldo	- 14,1	- 12,6	- 1,4	- 2,5
3. Erwerbs- und Vermögenseinkommen (Saldo)	+ 2,7	+ 2,3	+ 2,1	+ 1,1
4. Laufende Übertragungen				
Fremde Leistungen	12,1	13,0	1,7	1,1
Eigene Leistungen	28,2	26,5	3,2	3,7
Saldo	- 16,2	- 13,5	- 1,5	- 2,6
Saldo der Leistungsbilanz	+ 61,0	+ 55,4	+ 10,7	+ 7,3
II. Vermögensübertragungen (Saldo) ³⁾	- 1,3	- 0,1	+ 0,4	- 0,2
III. Kapitalbilanz (Netto-Kapitalexport: -)				
1. Direktinvestitionen	- 29,2	- 29,5	- 4,7	- 9,2
Deutsche Anlagen im Ausland	- 34,9	- 30,9	- 8,0	- 4,6
Ausländische Anlagen im Inland	+ 5,6	+ 1,4	+ 3,4	- 4,7
2. Wertpapiere	+ 44,0	+ 8,4	+ 10,6	+ 19,2
Deutsche Anlagen im Ausland	- 121,3	- 91,2	- 17,7	+ 1,4
darunter: Aktien	+ 0,3	+ 17,2	+ 2,0	+ 7,1
Anleihen ⁴⁾	- 95,5	- 82,6	- 19,1	- 4,0
Ausländische Anlagen im Inland	+ 165,3	+ 99,6	+ 28,3	+ 17,9
darunter: Aktien	+ 32,6	+ 9,7	+ 27,8	+ 0,5
Anleihen ⁴⁾	+ 120,9	+ 72,7	+ 5,0	+ 18,5
3. Finanzderivate	- 4,9	- 3,4	+ 1,6	+ 0,0
4. Übriger Kapitalverkehr ⁵⁾	- 64,2	- 64,0	- 36,9	- 3,8
Monetäre Finanzinstitute ⁶⁾	- 67,0	- 106,0	- 76,1	- 1,8
darunter kurzfristig	- 32,1	- 68,0	- 68,7	+ 0,9
Unternehmen und Privatpersonen	- 5,8	+ 19,2	+ 14,7	+ 5,9
darunter kurzfristig	- 6,4	+ 17,2	+ 8,4	+ 7,3
Staat	+ 2,0	- 8,2	- 4,0	+ 2,4
darunter kurzfristig	- 7,6	- 7,7	- 5,0	+ 1,8
Bundesbank	+ 6,7	+ 31,0	+ 28,6	- 10,4
5. Veränderung der Währungsreserven zu Transaktionswerten (Zunahme: -) ⁷⁾	+ 1,4	+ 1,1	- 0,0	- 0,3
Saldo der Kapitalbilanz ⁸⁾	- 52,9	- 87,4	- 29,3	+ 5,8
IV. Saldo der statistisch nicht aufgliederbaren Transaktionen (Restposten)	- 6,8	+ 32,1	+ 18,1	- 12,9

1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). — 2 Hauptsächlich Lagerverkehr auf inländische Rechnung und Absetzung der Rückwaren sowie der Warenwerte bei Reparaturen. — 3 Einschl. Kauf/Verkauf von immateriellen nicht-produzierten Vermögensgütern. — 4 Ursprungslaufzeit über ein Jahr. — 5 Enthält Finanz- und Handelskredite, Bankguthaben und sonstige Anlagen. — 6 Ohne Bundesbank. — 7 Ohne SZR-Zuteilung und bewertungsbedingte Veränderungen. — 8 Saldo der Kapitalbilanz einschließlich Veränderung der Währungsreserven.

r Revidiert.

Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.