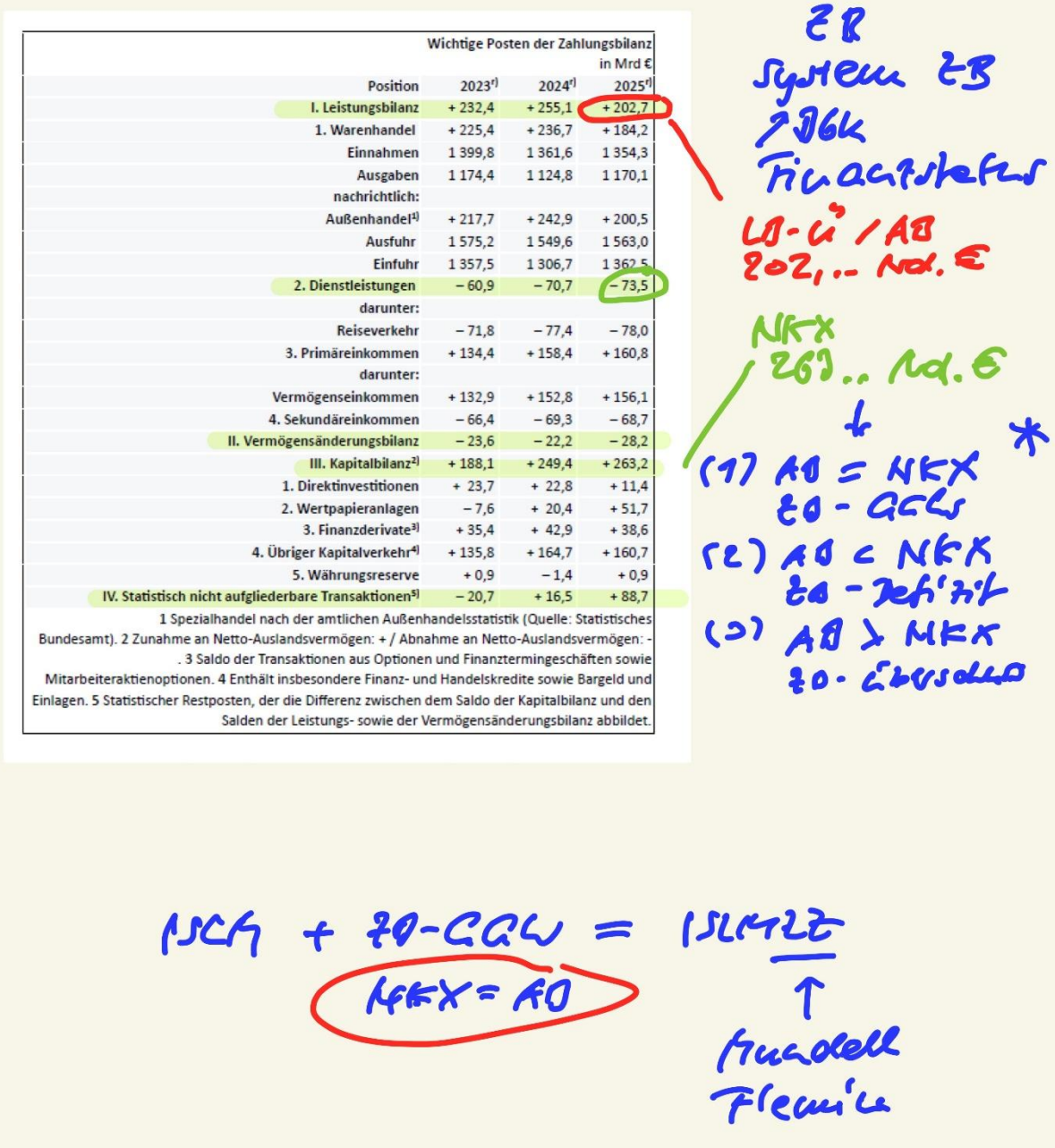
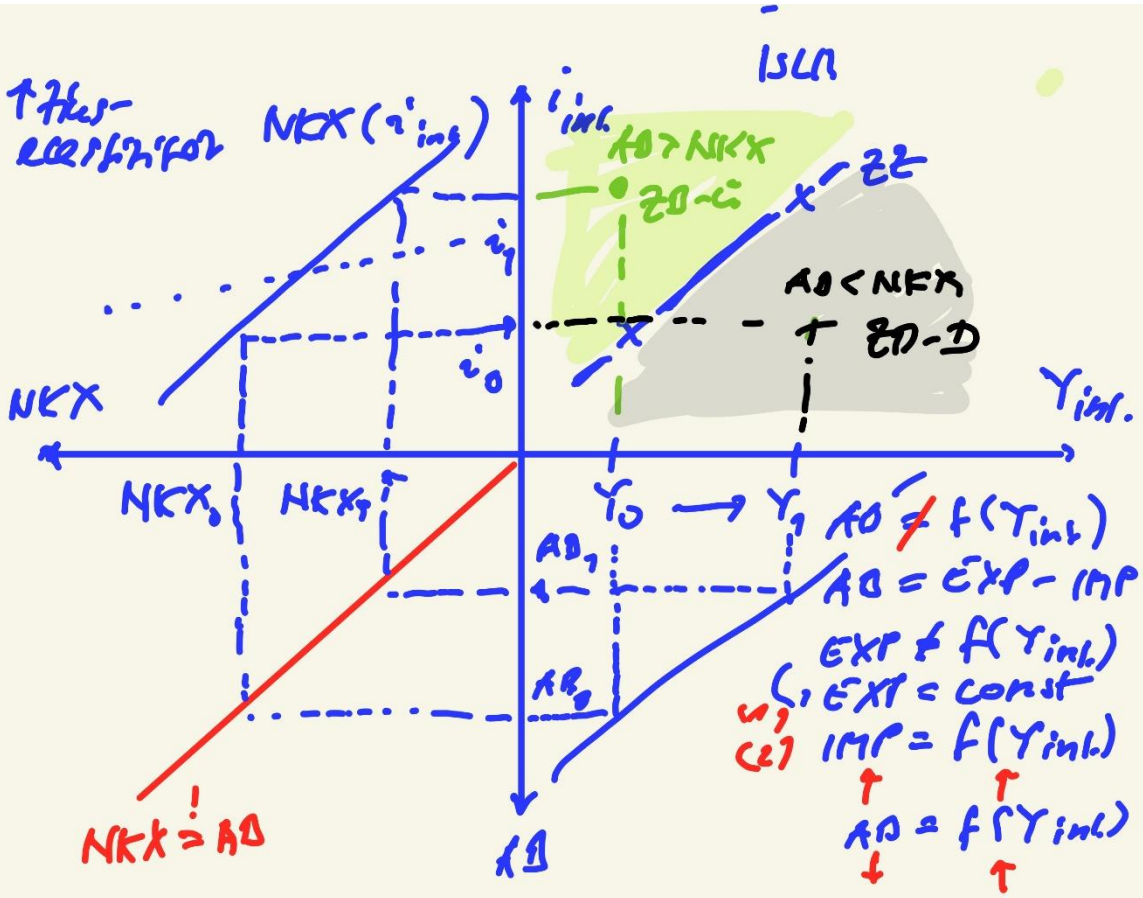
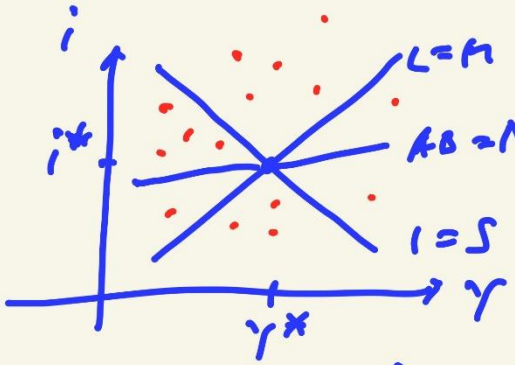
Wichtige Posten der Zahlungsbilanz
in Mrd €

Position	2023[r]	2024[r]	2025[r]
I. Leistungsbilanz	+ 232,4	+ 255,1	+ 202,7
1. Warenhandel	+ 225,4	+ 236,7	+ 184,2
Einnahmen	1 399,8	1 361,6	1 354,3
Ausgaben	1 174,4	1 124,8	1 170,1
nachrichtlich:			
Außenhandel[1]	+ 217,7	+ 242,9	+ 200,5
Ausfuhr	1 575,2	1 549,6	1 563,0
Einfuhr	1 357,5	1 306,7	1 362,5
2. Dienstleistungen	– 60,9	– 70,7	– 73,5
darunter:			
Reiseverkehr	– 71,8	– 77,4	– 78,0
3. Primäreinkommen	+ 134,4	+ 158,4	+ 160,8
darunter:			
Vermögenseinkommen	+ 132,9	+ 152,8	+ 156,1
4. Sekundäreinkommen	– 66,4	– 69,3	– 68,7
II. Vermögensänderungsbilanz	– 23,6	– 22,2	– 28,2
III. Kapitalbilanz[2]	+ 188,1	+ 249,4	+ 263,2
1. Direktinvestitionen	+ 23,7	+ 22,8	+ 11,4
2. Wertpapieranlagen	– 7,6	+ 20,4	+ 51,7
3. Finanzderivate[3]	+ 35,4	+ 42,9	+ 38,6
4. Übriger Kapitalverkehr[4]	+ 135,8	+ 164,7	+ 160,7
5. Währungsreserve	+ 0,9	– 1,4	+ 0,9
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen[5]	– 20,7	+ 16,5	+ 88,7

1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 2 Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: - . 3 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 4 Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. 5 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.







- Instabil:
  AD=NEX
  ZZ - CCW
  [i;Y]

+

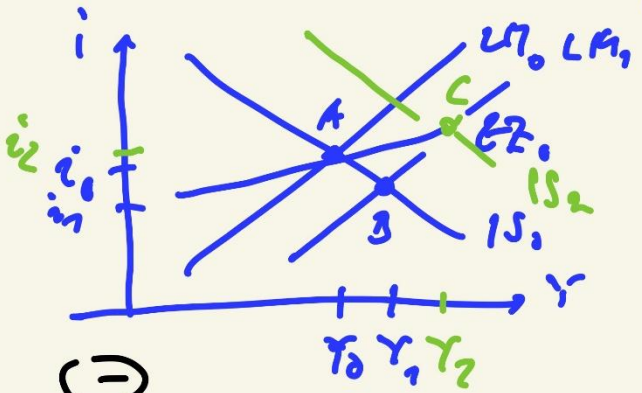
- Y↑ → ↑IMP (notw. + mögl.) und EXP = const → AD↓. Um AD = NEX → NEX↓ durch i↑
- Leichte Neigung ← hohe Einkommenselastizität der NEX

Anwendung

	exp. GP	exp. FP
feste WK	(−)	(✓)
flexible WK	(✓)	(−)

① exp. GP bei flex. WK

2008
USD – EUR



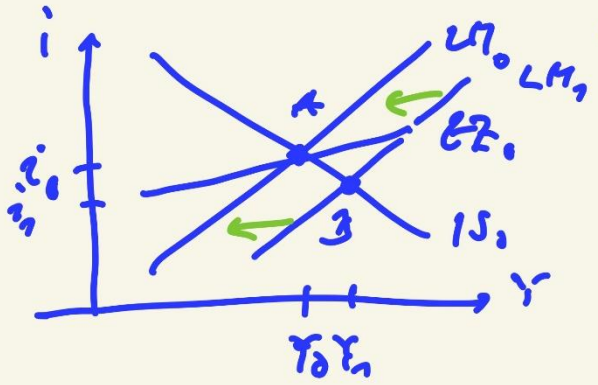
(−)
ADER
- Invest.falle
- $Y_1 Y_2$ Wachstum auf Kosten Dritter

1. M↑ → $\overrightarrow{LM}$
↓ i↓ Y↑
B: I=S L=M
ADER
ZB-Def.
NKX > AB
↓
Abfluss USD
USD↓
2. ↓ EXP↑ → $\overrightarrow{IS}$
C: i↑ Y↑

(+) (+)

2008

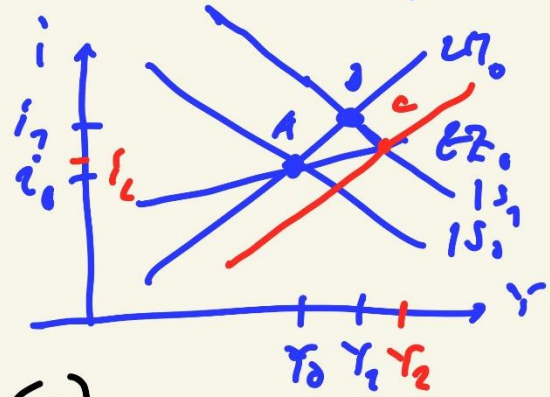
2. exp. GP bei festen WK USD – Yuan



1. $M\uparrow \rightarrow \overrightarrow{LM}$
   $i\downarrow$ $Y\uparrow$
   B: I=S L=M
   ABER
   ZB-Defizit
   Abfluss USD
2. PBoCh:
   USD Aufkauf
   $\overleftarrow{LM}$
   ↑ exp. GP
   wirkungslos
   USD-Reserven

– Int.-falle

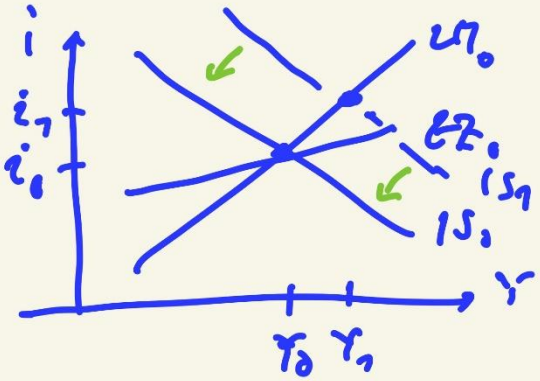
3. exp. FP beim EURO (festen WK) D 2021



1. $Y_C^D = Y_I^D \uparrow$
   $\rightarrow \overrightarrow{IS}$
   $Y\uparrow$ $i\uparrow$
   B: I=S L=M
2. ABER
   ↓ NKX<AB
   EURO-Influss
   ausl. EURO-Ld.
   ↑ $i\downarrow$ und $Y\uparrow$
   (+) (+)

(−) wachst. auf Kosten Dritter

4. exp. FP bei fenx. Wk



EG
gemeinsame Kredite → FP
(700 Mrd. €)

1. M↑ → $Y_G^0 = Y_1^0$
→ $\vec{IS}$
↑ Y↑ (i↑)

2. ↑ EUR↑
↑ EXP↓
Wirkungslos