

$$LSM + \underbrace{NKK}_{\text{ZZ - Fkt.}} = \overset{!}{AB} \quad \text{Handel NP Fl + Inv}$$

Wichtige Posten der Zahlungsbilanz 2024 in Mrd. Euro

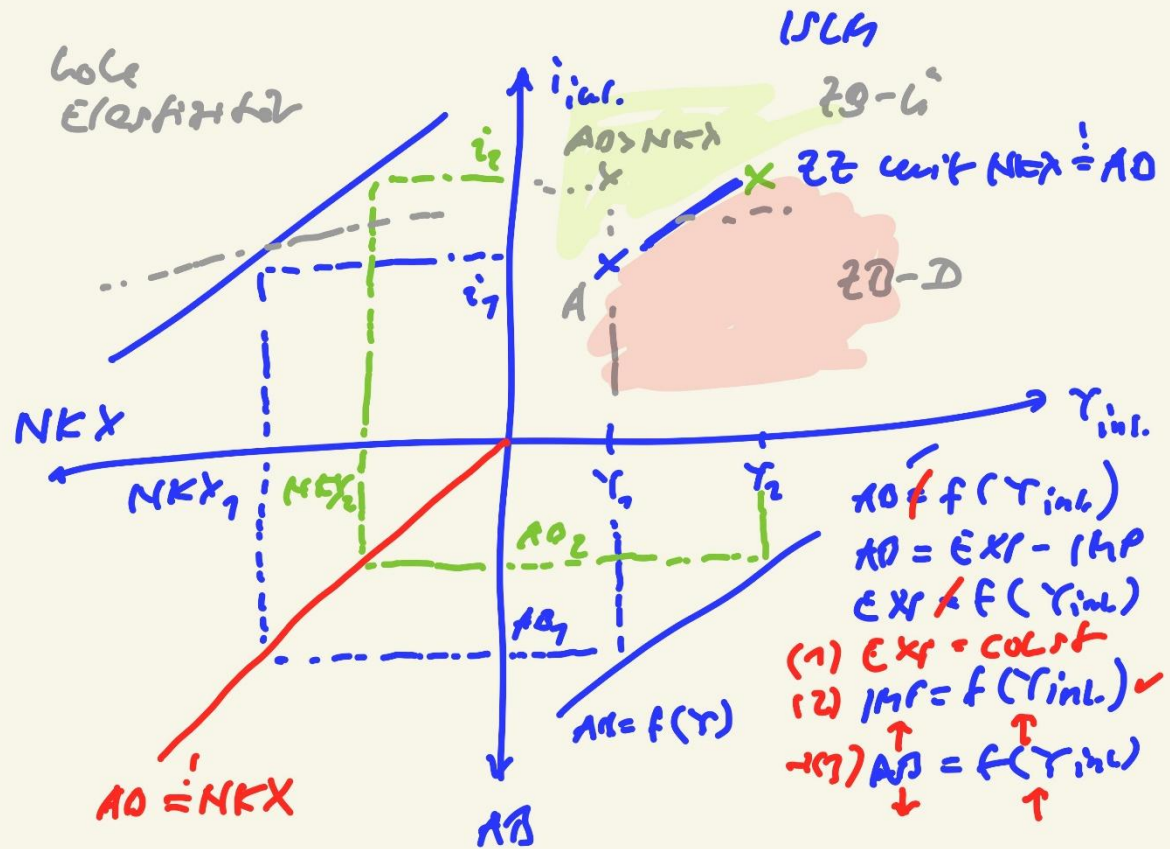
Quelle: Deutsche Bundesbank, Monatsbericht 3/25

Position	2022 ¹⁾	2023 ¹⁾	2024 ¹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 152,0	+ 232,8	+ 246,7
1. Warenhandel	+ 133,2	+ 227,1	+ 235,5
Einnahmen	1 401,9	1 392,3	1 365,1
Ausgaben	1 268,7	1 165,2	1 129,6
nachrichtlich:			
Außenhandel ³⁾	+ 88,1	+ 217,7	+ 239,1
Ausfuhr	1 594,3	1 575,2	1 556,0
Einfuhr	1 506,3	1 357,5	1 316,9
2. Dienstleistungen	- 32,0	- 63,4	- 74,0
darunter:			
Reiseverkehr	- 54,9	- 71,8	- 74,1
3. Primäreinkommen	+ 119,3	+ 136,8	+ 149,0
darunter:			
Vermögenseinkommen	+ 119,2	+ 135,0	+ 143,5
4. Sekundäreinkommen	- 68,4	- 67,7	- 63,8
II. Vermögensänderungsbilanz	- 20,7	- 26,8	- 20,4
III. Kapitalbilanz ²⁾	+ 150,7	+ 195,4	+ 239,4
1. Direktinvestitionen	+ 60,9	+ 24,2	+ 30,3
2. Wertpapieranlagen	+ 13,8	+ 2,2	+ 31,4
3. Finanzderivate ³⁾	+ 44,6	+ 35,8	+ 42,0
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	+ 26,9	+ 132,5	+ 137,1
5. Währungsreserve	+ 4,4	+ 0,9	- 1,4
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁵⁾	+ 19,4	- 10,6	+ 13,1

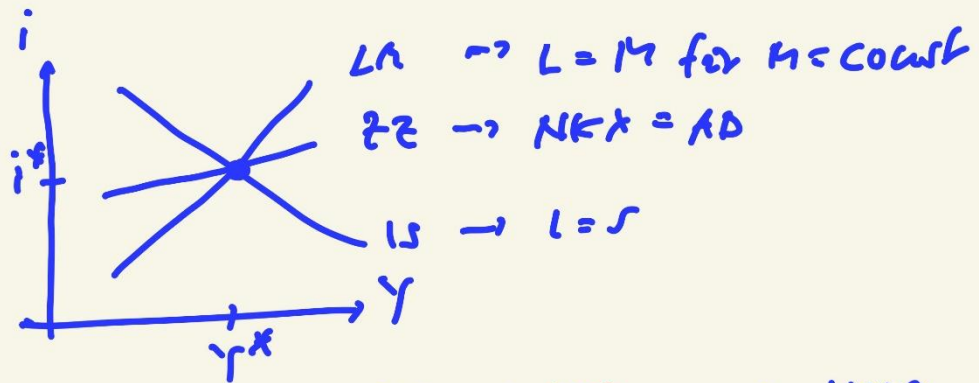
1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 2 Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: -. 3 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 4 Enthält insbesondere Finanz- 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.

LS-26
(AB)

NKK



$NKX = AD \rightarrow ZB-GCU$
 $NKX > AD \rightarrow ZB-Defizit$
 $NKX < AD \rightarrow ZB-Liberalisierung$



$ZZ \rightarrow Y \uparrow \rightarrow \text{wirts. IMP} \uparrow$
 $\rightarrow AB \downarrow \text{ bei } EXP = \text{const}$
 $\rightarrow NX \uparrow \text{ bei } NX < AD$
 $\rightarrow i \uparrow$

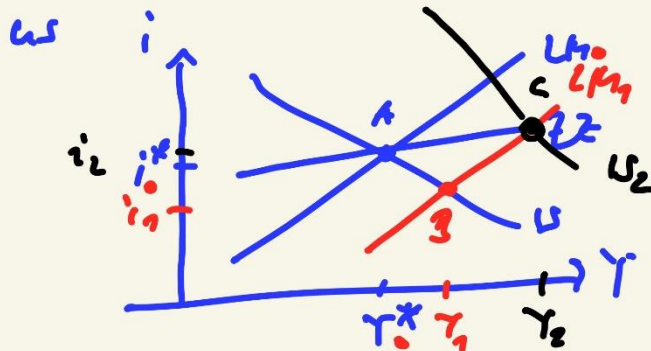
Auwendungen

	exp. GR	exp. FP
festk. Lk / EUR	(-)	(+)
var. Lk	(+)	(-)

(+) (-)

① exp. GP bei fix. WK

2008
USD → EUR



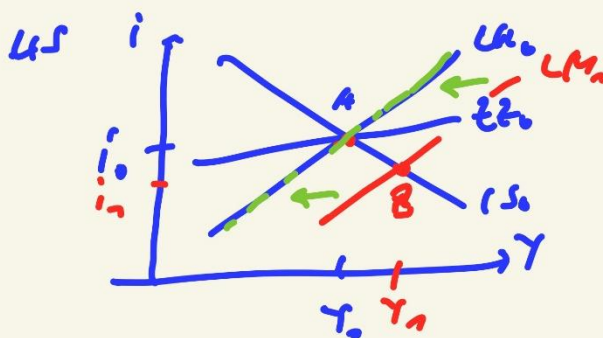
1. $\uparrow \text{NT} \rightarrow \overrightarrow{\text{IS}}$
 $\Delta i \downarrow \Delta Y \uparrow$
2. ZB-Defizit
 $\text{NKX} > \text{AB}$
bei fix. WK
USD-Abnahme
 $\text{USD} \downarrow$
3. $\text{EXP} \uparrow \rightarrow \overrightarrow{\text{IS}}$
 $i \uparrow \wedge Y \uparrow$
C

ABER:

- Invest.-fälle
- zu wenig Exp.-Güter
- Wachstum auf Leeren Drift

② exp. GP bei fixen WK

2008
USD -
Yuan

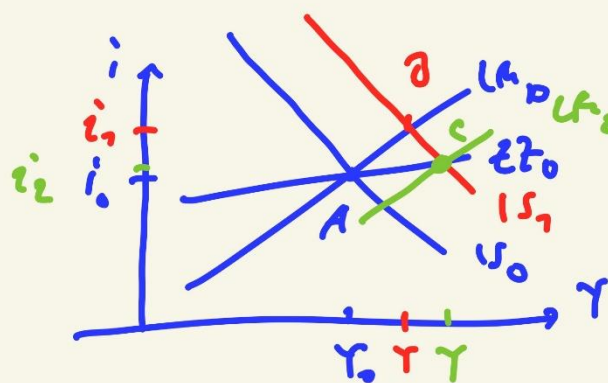


Wirkungspfad!

1. $\uparrow \text{NT} \rightarrow \overrightarrow{\text{IS}}$
 $\Delta i \downarrow \Delta Y \uparrow$
2. ZB-Defizit
 $\text{NKX} > \text{AB}$
bei fixen WK
USD-Abnahme
ABER
TBOG
USD-Aufkauf
USD const
 $\overleftarrow{\text{LM}}$

(3) exp. TP bei fester WK

Died.
Coronar
in EUR-Z.



l. auf harte Drifter

1. $Y_0^D \rightarrow Y_1^D$ (KP)
 $\bar{L} \rightarrow \bar{L}$ $\Delta i \uparrow \wedge Y \uparrow$

2. $\Delta L = \Delta S$ $L = M$
aber $ZD - \bar{L}$
 $\Delta D > \Delta KX$

$i_0 > i_{EUR-Rest}$

3. $\bar{L} \rightarrow \bar{L}$ $\Delta Y \uparrow \wedge \Delta i \uparrow$