

I. Auslandsvermögensstatus und Auslandsverschuldung

c) Veränderungsrechnung

Mio €

	Bestand 2025 Q3	Bestand 2025 Q4	Gesamtveränderung						
			Insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nichttransaktionsbedingte Änderungen				
					Insgesamt	Bewertungseffekte			Andere Anpas- sungen 1)
					Insgesamt	Wechsel- kurseffekte	Markt- preiseffekte		
Aktiva	1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Direktinvestitionen 2)	3 103 090	3 136 819	+ 33 729	+ 17 865	+ 15 864	+ 7 122	+ 4 410	+ 2 712	+ 8 742
1. Beteiligungskapital	2 304 539	2 335 331	+ 30 792	+ 15 788	+ 15 004	+ 6 914	+ 4 202	+ 2 712	+ 8 090
1.1 Börsennotierte Unternehmen	52 717	55 672	+ 2 955	- 6 985	+ 9 940	+ 2 749	+ 116	+ 2 633	+ 7 191
1.2 Nichtbörsennotierte Aktiengesellschaften	1 123 142	1 136 407	+ 13 265	+ 10 906	+ 2 359	+ 2 175	+ 2 175	-	+ 184
1.3 Sonstige Anteilsrechte 3)	1 128 680	1 143 252	+ 14 572	+ 11 867	+ 2 705	+ 1 990	+ 1 911	+ 79	+ 715
2. Direktinvestitionskredite	798 551	801 488	+ 2 937	+ 2 077	+ 860	+ 208	+ 208	-	+ 652
2.1 An Direktinvestitionsunternehmen	424 491	417 749	- 6 742	- 5 798	- 944	+ 199	+ 199	-	- 1 143
2.2 An Direktinvestoren 4)	125 731	127 264	+ 1 533	+ 1 017	+ 516	+ 3	+ 3	-	+ 513
2.3 Zwischen Schwestergesellschaften	248 329	256 475	+ 8 146	+ 6 858	+ 1 288	+ 6	+ 6	-	+ 1 282
II. Wertpapieranlagen	4 837 901	4 942 999	+ 105 098	- 9 860	+ 114 958	+ 72 610	- 2 669	+ 75 278	+ 42 349
1. Aktien 5)	1 082 435	1 109 279	+ 26 844	- 30 879	+ 57 723	+ 46 943	- 1 800	+ 48 743	+ 10 780
1.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	53 321	36 676	- 16 645	- 27 390	+ 10 745	+ 4 238	+ 10	+ 4 228	+ 6 507
1.2 Staat	33 760	34 998	+ 1 238	+ 250	+ 988	+ 1 504	- 25	+ 1 529	- 516
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	602 967	637 280	+ 34 313	+ 1 973	+ 32 340	+ 27 398	- 1 700	+ 29 098	+ 4 942
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	392 387	400 325	+ 7 938	- 5 711	+ 13 649	+ 13 803	- 85	+ 13 887	- 154
2. Investmentfondsanteile 6)	1 482 580	1 553 300	+ 70 720	+ 24 729	+ 45 991	+ 29 141	- 837	+ 29 978	+ 16 850
2.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	12 896	13 945	+ 1 049	- 57	+ 1 106	+ 46	+ 4	+ 50	+ 1 060
2.2 Staat	2 650	2 844	+ 194	+ 13	+ 181	+ 51	- 1	+ 52	+ 130
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	596 212	630 775	+ 34 563	+ 14 489	+ 20 074	+ 8 478	- 316	+ 8 794	+ 11 596
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	870 822	905 736	+ 34 914	+ 10 285	+ 24 629	+ 20 566	- 516	+ 21 082	+ 4 063
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen 7)	54 425	57 315	+ 2 890	- 6 421	+ 9 311	+ 114	- 117	+ 231	+ 9 197
3.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	16 395	18 089	+ 1 694	- 2 747	+ 4 441	- 4	- 72	+ 68	+ 4 445
3.2 Staat	561	320	- 241	- 283	+ 42	-	-	-	+ 42
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	30 353	32 754	+ 2 401	- 3 446	+ 5 847	+ 96	- 42	+ 138	+ 5 751
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	7 116	6 152	- 964	+ 54	- 1 018	+ 22	- 3	+ 25	- 1 040
3.5 Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen 8)	2 218 461	2 223 105	+ 4 644	+ 2 710	+ 1 934	- 3 588	+ 85	- 3 674	+ 5 522
4.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	642 714	635 610	- 7 104	- 12 914	+ 5 810	- 996	- 112	- 884	+ 6 806
4.2 Staat	111 430	114 668	+ 3 238	+ 985	+ 2 253	- 297	- 4	- 293	+ 2 550
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	1 330 237	1 337 197	+ 6 960	+ 16 158	- 9 198	- 4 738	+ 203	- 4 941	- 4 460
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	100 765	103 089	+ 2 324	+ 512	+ 1 812	+ 1 186	- 2	+ 1 188	+ 626
4.5 Bundesbank	33 315	32 541	- 774	- 2 031	+ 1 257	+ 1 257	-	+ 1 256	-
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen	1 385 336	1 493 497	+ 108 161	+ 835	+ 107 326	+ 107 326	-	+ 107 326	-
IV. Übrige Kapitalanlagen darunter:	4 360 412	4 404 373	+ 43 960	+ 31 520	+ 12 440	- 658	- 398	- 260	+ 13 098
1. Finanzkredite 9) darunter:	1 009 386	1 014 745	+ 5 359	+ 6 634	- 1 274	+ 159	+ 159	-	- 1 433
1.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	744 981	745 868	+ 887	+ 1 179	- 292	- 4	- 4	-	+ 288
1.2 Staat	75 461	75 646	+ 185	+ 841	- 656	+ 4	+ 4	-	+ 660
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	179 072	182 119	+ 3 047	+ 3 558	- 511	- 16	- 16	-	+ 495
2. Bargeld und Einlagen 9) 10)	2 847 404	2 875 917	+ 28 512	+ 14 698	+ 13 814	- 544	- 544	-	+ 14 358
2.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	1 129 044	1 158 293	+ 29 249	+ 15 968	+ 13 281	- 539	- 539	-	+ 13 820
2.2 Staat	29 632	31 038	+ 1 406	+ 1 404	+ 2	+ 1	+ 1	-	+ 1
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	369 172	374 100	+ 4 928	+ 4 412	+ 516	- 23	- 23	-	+ 539
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	258 164	273 458	+ 15 294	+ 15 279	+ 15	+ 17	+ 17	-	+ 2
2.5 Bundesbank	1 061 392	1 039 028	- 22 365	- 22 365	-	-	-	-	-
3. Handelskredite und Anzahlungen 11)	123 725	126 219	+ 2 494	+ 2 504	- 10	- 9	- 9	-	+ 1
4. Versicherungs- Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	118 784	121 046	+ 2 262	+ 2 050	+ 212	-	-	-	+ 212
5. Sonstige Anteilsrechte 12)	229 365	234 564	+ 5 198	+ 5 500	- 302	- 263	- 3	- 260	- 39
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	31 748	31 882	+ 134	+ 134	-	- 1	- 1	-	+ 1
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Währungsreserven	435 692	481 795	+ 46 103	+ 953	+ 45 150	+ 45 150	- 126	+ 45 276	-
I.-V. Insgesamt	14 122 431	14 459 483	+ 337 051	+ 41 313	+ 295 738	+ 231 550	+ 1 217	+ 230 332	+ 64 189

I. Auslandsvermögensstatus und Auslandsverschuldung

c) Veränderungsrechnung

Mio €

Passiva	Bestand 2025 Q3	Bestand 2025 Q4	Gesamtveränderung						
			Insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nichttransaktionsbedingte Änderungen				
					Insgesamt	Bewertungseffekte			Andere Anpas- sungen 1)
						Insgesamt	Wechsel- kurseffekte	Markt- preiseffekte	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
I. Direktinvestitionen 2)	2 241 187	2 241 059	- 128	- 2 795	+ 2 667	+ 10 132	+ 282	+ 9 850	- 7 465
1. Beteiligungskapital	1 003 745	1 033 419	+ 29 674	+ 19 336	+ 10 338	+ 9 850	-	+ 9 850	+ 488
1.1 Börsennotierte Unternehmen	81 028	91 230	+ 10 202	+ 410	+ 9 792	+ 9 784	-	+ 9 784	+ 8
1.2 Nichtbörsennotierte Aktiengesellschaften	115 041	121 998	+ 6 957	+ 6 848	+ 109	-	-	-	+ 109
1.3 Sonstige Anteilsrechte 3)	807 676	820 191	+ 12 515	+ 12 079	+ 436	+ 66	-	+ 66	+ 370
2. Direktinvestitionskredite	1 237 442	1 207 640	- 29 802	- 22 131	- 7 671	+ 282	+ 282	-	- 7 953
2.1 An Direktinvestitionsunternehmen	292 174	290 318	- 1 856	- 207	- 1 649	+ 335	+ 335	-	- 1 984
2.2 An Direktinvestoren 4)	566 231	543 609	- 22 622	- 22 435	- 187	- 36	- 36	-	- 151
2.3 Zwischen Schwestergesellschaften	379 037	373 713	- 5 324	+ 511	- 5 835	- 17	- 17	-	- 5 818
II. Wertpapieranlagen	3 863 800	3 929 942	+ 66 142	+ 44 108	+ 22 034	+ 43 596	+ 169	+ 43 427	- 21 561
1. Aktien 5)	1 350 379	1 395 939	+ 45 560	- 7 725	+ 53 285	+ 38 853	-	+ 38 853	+ 14 432
1.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	57 443	62 686	+ 5 243	- 357	+ 5 600	+ 5 905	-	+ 5 905	+ 305
1.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	191 060	196 056	+ 4 996	+ 88	+ 4 907	+ 4 867	-	+ 4 867	+ 40
1.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	1 101 876	1 137 198	+ 35 322	- 7 457	+ 42 778	+ 28 081	-	+ 28 081	+ 14 697
2. Investmentfondsanteile 6)	146 330	153 960	+ 7 630	- 6 259	+ 13 889	+ 3 829	-	+ 3 829	+ 10 060
2.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	2 215	2 160	- 55	+ 26	- 81	-	-	-	- 81
2.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	144 115	151 800	+ 7 685	- 6 284	+ 13 969	+ 3 829	-	+ 3 829	+ 10 140
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen 7)	227 043	234 010	+ 6 967	+ 14 884	- 7 917	+ 3 689	-	+ 3 693	- 11 606
3.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	138 064	138 611	+ 547	+ 5 608	- 5 061	+ 3 673	+ 3	+ 3 670	- 8 734
3.2 Staat	81 237	89 384	+ 8 147	+ 8 533	+ 386	+ 10	-	+ 14	- 396
3.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	4 492	3 820	- 672	+ 1 817	- 2 489	+ 7	-	+ 9	- 2 496
3.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	3 250	2 195	- 1 055	- 1 074	+ 19	- 1	-	-	+ 19
3.5 Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Langfristige Schuldverschreibungen 8)	2 140 048	2 146 033	+ 5 985	+ 43 208	- 37 222	- 2 775	+ 172	- 2 947	- 34 447
4.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	608 872	599 256	- 9 616	+ 7 687	- 17 303	+ 1 466	+ 138	+ 1 328	- 18 769
4.2 Staat	1 168 795	1 178 396	+ 9 601	+ 29 415	- 19 814	- 8 025	- 25	- 8 001	- 11 789
4.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	170 351	175 378	+ 5 027	+ 5 092	- 66	+ 3 855	- 6	+ 3 861	- 3 920
4.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	192 030	193 003	+ 973	+ 1 012	- 40	- 70	+ 65	- 135	+ 31
4.5 Bundesbank	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen	1 308 667	1 420 118	+ 111 451	-	+ 111 451	+ 111 451	-	+ 111 451	-
IV. Übrige Kapitalanlagen	3 227 011	3 190 017	- 36 994	- 47 693	+ 10 699	- 501	- 501	-	+ 11 200
darunter:									
1. Finanzkredite 9)	588 307	627 596	+ 39 289	+ 15 510	+ 23 779	+ 162	+ 162	-	+ 23 617
darunter:									
1.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Staat	66 401	69 730	+ 3 329	+ 3 336	- 7	-	-	-	+ 7
1.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	318 193	346 327	+ 28 134	+ 6 483	+ 21 651	- 115	- 115	-	+ 21 766
2. Bargeld und Einlagen 9) 10)	2 169 883	2 091 833	- 78 050	- 65 091	- 12 960	- 597	- 597	-	- 12 363
2.1 Monetäre Finanzinstitute (ohne Zentralbank)	1 533 355	1 432 974	- 100 381	- 87 407	- 12 974	- 611	- 611	-	- 12 363
2.2 Staat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Finanzielle Kapitalgesellschaften ohne MFIs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und private Organisationen ohne Erwerbszweck	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5 Bundesbank	636 528	658 859	+ 22 331	+ 22 317	+ 14	+ 14	+ 14	-	-
3. Handelskredite und Anzahlungen 11)	164 512	164 648	+ 136	+ 136	-	+ 1	+ 1	-	+ 1
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	224 751	228 959	+ 4 208	+ 4 206	+ 2	-	-	-	+ 2
5. Sonstige Anteilsrechte 12)	14 608	15 374	+ 766	+ 796	- 30	-	-	-	+ 30
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	21 067	17 796	- 3 271	- 3 250	- 21	+ 5	+ 5	-	+ 26
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	43 883	43 811	- 71	-	- 71	- 71	- 71	-	-
V. Währungsreserven	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I.-V. Insgesamt	10 640 665	10 781 136	+ 140 471	- 6 380	+ 146 851	+ 164 678	- 50	+ 164 728	- 17 826

I. Auslandsvermögensstatus und Auslandsverschuldung

c) Veränderungsrechnung

Mio €

	Bestand 2025 Q3	Bestand 2025 Q4	Gesamtveränderung						
			Insgesamt	Transak- tionen der Kapital- bilanz	Nichttransaktionsbedingte Änderungen				Andere Anpas- sungen ¹⁾
					Insgesamt	Bewertungseffekte			
Saldo	1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Direktinvestitionen ²⁾	861 903	895 760	+ 33 857	+ 20 660	+ 13 197	- 3 010	+ 4 128	- 7 138	+ 16 207
1. Beteiligungskapital	1 300 794	1 301 912	+ 1 118	- 3 548	+ 4 666	- 2 936	+ 4 202	- 7 138	+ 7 602
2. Direktinvestitionskredite	-438 891	-406 152	+ 32 739	+ 24 209	+ 8 531	- 74	- 74	-	+ 8 605
II. Wertpapieranlagen	974 101	1 013 057	+ 38 956	- 53 968	+ 92 924	+ 29 014	- 2 838	+ 31 851	+ 63 910
1. Aktien ⁵⁾	-267 944	-286 660	- 18 716	- 23 153	+ 4 438	+ 8 090	- 1 800	+ 9 890	- 3 652
2. Investmentfondsanteile ⁶⁾	1 336 250	1 399 340	+ 63 090	+ 30 988	+ 32 102	+ 25 312	- 837	+ 26 149	+ 6 790
3. Kurzfristige Schuldverschreibungen ⁷⁾	-172 618	-176 695	- 4 077	- 21 305	+ 17 228	- 3 575	- 113	- 3 462	+ 20 803
4. Langfristige Schuldverschreibungen ⁸⁾	78 413	77 072	- 1 341	- 40 497	+ 39 156	- 813	- 87	- 727	+ 39 969
III. Finanzderivate und Mitarbeiteraktienoptionen	76 669	73 379	- 3 290	+ 835	- 4 125	- 4 125	-	- 4 125	-
IV. Übrige Kapitalanlagen darunter:	1 133 401	1 214 356	+ 80 954	+ 79 213	+ 1 741	- 157	+ 103	- 260	+ 1 898
1. Finanzkredite ⁹⁾	421 079	387 149	- 33 930	- 8 877	- 25 053	- 3	- 3	-	- 25 050
2. Bargeld und Einlagen ^{9) 10)}	677 521	784 084	+ 106 562	+ 79 789	+ 26 774	+ 53	+ 53	-	+ 26 721
3. Handelskredite und Anzahlungen ¹¹⁾	- 40 787	- 38 429	+ 2 358	+ 2 368	- 10	- 10	- 10	-	-
4. Versicherungs-, Altersvorsorgeleistungen und Standardgarantiesysteme	-105 967	-107 913	- 1 946	- 2 156	+ 210	-	-	-	+ 210
5. Sonstige Anteilsrechte ¹²⁾	214 757	219 190	+ 4 432	+ 4 704	- 272	- 263	- 3	- 260	- 9
6. Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	10 681	14 086	+ 3 405	+ 3 384	+ 21	- 6	- 6	-	+ 27
7. Ausgleichsposten für Sonderziehungsrechte	- 43 883	- 43 811	- 71	-	- 71	- 71	- 71	-	-
V. Währungsreserven	435 692	481 795	+ 46 103	+ 953	+ 45 150	+ 45 150	- 126	+ 45 276	-
I.-V. Insgesamt	3 481 766	3 678 347	+ 196 580	+ 47 694	+ 148 887	+ 66 872	+ 1 267	+ 65 604	+ 82 015

1 Umfassen beispielsweise Abschreibungen auf nicht einholbare Kreditforderungen, geänderte Sektorenzuordnung, Änderung der Funktionalategorie eines Finanzierungsinstrumentes und statistisch bedingte Unterschiede zwischen Auslandsvermögensstatus und Zahlungsbilanz, die sich beispielsweise durch verschiedene Datenquellen ergeben. **2** Als Direktinvestitionen gelten Finanzbeziehungen zu in- und ausländischen Unternehmen, sofern dem Kapitalgeber 10% oder mehr der Anteile oder Stimmrechte unmittelbar bzw. unmittelbar und mittelbar zusammen mehr als 50% zuzurechnen sind; einschl. Zweigniederlassungen und Betriebsstätten. Als Direktinvestitionen gelten auch kurzfristige Finanz- und Handelskredite, Baustellen mit einer Dauer über einem Jahr sowie alle Anlagen im Grundbesitz. **3** Enthält Grundbesitz, Kapitalanteile an Nicht-AGS und Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus Bauleistungen. **4** Sogenannte Reserve

Investments sind Kredite, die entgegen der Richtung der Direktinvestitionsbeziehung vergeben werden, also von dem Direktinvestitionsunternehmen an den Direktinvestor. **5** Einschl. Genussscheine. **6** Einschl. reinvestierter Erträge. **7** Ursprüngliche Laufzeit bis zu einem Jahr. **8** Ursprüngliche Laufzeit von mehr als einem Jahr oder keine Laufzeitbegrenzung. **9** Zur Unterscheidung zwischen Finanzkrediten bzw. Bargeld und Einlagen siehe "Erläuterungen und Verzeichnisse". Einschl. Verbindlichkeiten aus Banknoten. **10** Buchkredite, Schuldscheindarlehen, im Wege der Abtretung erworbene Forderungen und Ähnliches. **11** Forderungen und Verbindlichkeiten aus Zahlungszielen und Anzahlungen im Waren- und Dienstleistungsverkehr. **12** Anteilsrechte, die nicht unter den Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen auszuweisen sind.