



## Verlorene Überschüsse - gut 20 Prozent Wertrückgang bei deutschen Auslandsvermögen

Verlorene Überschüsse - gut 20 Prozent Wertrückgang bei deutschen Auslandsvermögen  
Forscher empfehlen mehr Investitionen im Inland  
Die Auslandsvermögen der Deutschen haben im Zuge der Finanzkrise um mehr als ein Fünftel an Wert verloren. Das zeigt eine neue Studie, an der Fabian Lindner vom Institut für Makroökonomie und Konjunkturforschung (IMK) in der Hans-Böckler-Stiftung beteiligt ist. Lindner und seine Forscherkollegen sehen darin ein weiteres Argument gegen dauerhaft hohe deutsche Leistungsbilanzüberschüsse. Es sei sinnvoll, künftig deutlich mehr Kapital im Inland zu investieren - um die Leistungsbilanzen besser auszubalancieren, und um die Zukunftsfähigkeit der deutschen Wirtschaft zu sichern.  
Seit den 1970er-Jahren verzeichnet die deutsche Volkswirtschaft fast durchgängig Überschüsse in ihrer Leistungsbilanz. In den vergangenen zehn Jahren waren sie besonders hoch, lagen im Durchschnitt bei 5,1 Prozent der Wirtschaftsleistung. Sorgt Deutschland mit seiner alternden Bevölkerung für die Zukunft vor, indem es hohe Vermögen im Ausland bildet? Mit dieser Frage haben sich IMK-Forscher Fabian Lindner, Erik Klär vom Bundesarbeitsministerium und Kenan Sehic vom Thüringer Wirtschaftsministerium eingehend beschäftigt.  
Sie analysierten dazu Daten zur Entwicklung des deutschen Nettoauslandsvermögens. Das ist die Differenz zwischen den Forderungen der Inländer gegenüber dem Ausland und jenen der Ausländer gegenüber dem Inland. Ergebnis: Zwar wuchs das Nettoauslandsvermögen seit 1999 enorm, von rund 7 Milliarden auf 1.013 Milliarden Euro bis zum dritten Quartal 2012. Der Leistungsbilanzüberschuss jedoch - die treibende Kraft hinter dem Aufbau von Auslandsvermögen - summierte sich im selben Zeitraum auf 1.275 Milliarden Euro. Zusammen mit dem bereits vorhandenen Nettoauslandsvermögen von 7 Milliarden Euro hätten die Deutschen also netto Forderungen in Höhe von 1.282 Milliarden Euro anhäufen müssen - ein Unterschied von 269 Milliarden Euro oder 21 Prozent.  
Das starke Ausmaß der Verluste ist vor allem auf die internationale Finanzkrise ab 2007 zurückzuführen", erläutern die Autoren. Ungeachtet der "historischen Größenordnung der Einbußen" habe jedoch auch schon seit den 1970er-Jahren der Wertverlust pro Jahr gemittelt bei gut 0,5 Prozent der Wirtschaftsleistung gelegen. Zudem habe die durchschnittliche Verzinsung deutscher Vermögenswerte im Ausland langfristig nicht über, sondern unter der inländischer Finanzanlagen im Besitz von Ausländern gelegen, so die Forscher. Im Rückblick auf die vergangenen vier Jahrzehnte stelle die Anhäufung finanzieller Forderungen gegenüber dem Rest der Welt somit eine beträchtliche Fehlleitung von Ressourcen dar.  
Fazit der Wissenschaftler: "Insgesamt spricht Vieles dafür, dass Deutschland eine deutliche Reduktion seiner Leistungsbilanzüberschüsse anstreben sollte - dies aus wohlverstandem Eigeninteresse." Sie empfehlen daher deutlich höhere private und öffentliche Investitionen in Bildung und Infrastruktur.  
Hans-Böckler-Stiftung  
Bertha-von-Suttner-Platz 1  
40227 Düsseldorf  
Deutschland  
Telefon: 0211-7778-0  
Telefax: 0211-7778-225  
Mail: [www-oe@boeckler.de](mailto:www-oe@boeckler.de)  
URL: <http://www.boeckler.de>

### Pressekontakt

Hans-Böckler-Stiftung

40227 Düsseldorf

boeckler.de  
<mailto:www-oe@boeckler.de>

### Firmenkontakt

Hans-Böckler-Stiftung

40227 Düsseldorf

boeckler.de  
<mailto:www-oe@boeckler.de>

Weitere Informationen finden sich auf unserer Homepage