



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK
EUROSYSTEM

Pressemitteilung

20. Oktober 2025

Monatliche Zahlungsbilanz des Euroraums: August 2025

- Im August 2025 wies die [Leistungsbilanz](#) einen Überschuss von 12 Mrd. € auf (nach 30 Mrd. € im Vormonat).
- In den zwölf Monaten bis August 2025 verzeichnete die [Leistungsbilanz](#) einen Überschuss von 303 Mrd. € (2,0 % des Euroraum-BIP), verglichen mit einem Überschuss von 404 Mrd. € (2,7 % des Euroraum-BIP) im Zwölfmonatszeitraum davor.
- In der [Kapitalbilanz](#) ergaben sich in den zwölf Monaten bis August 2025 Nettokäufe gebietsfremder Wertpapiere durch Ansässige im Euroraum von insgesamt 848 Mrd. € sowie Nettokäufe von Wertpapieren aus dem Euroraum durch Gebietsfremde im Umfang von insgesamt 745 Mrd. €.

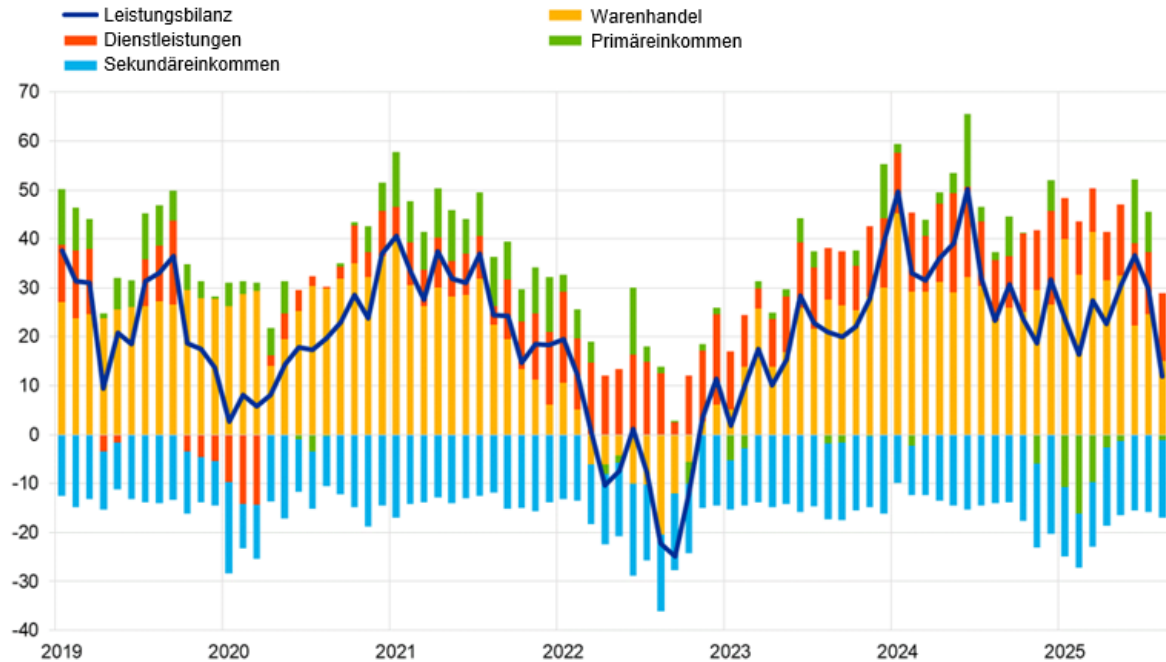
Europäische Zentralbank
Generaldirektion Kommunikation
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.
Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildung 1

Leistungsbilanz des Euroraums

(Salden; soweit nicht anders angegeben, in Mrd. €; saison- und arbeitstäglich bereinigt)



Quelle: EZB.

Die *Leistungsbilanz* des Euroraums wies im August 2025 einen Überschuss von 12 Mrd. € auf, was einem Rückgang um 18 Mrd. € gegenüber dem Vormonat entspricht (siehe Abbildung 1 und Tabelle 1). Überschüsse ergaben sich im *Warenhandel* (15 Mrd. €) und bei den *Dienstleistungen* (14 Mrd. €). Defizite wurden dagegen beim *Sekundäreinkommen* (16 Mrd. €) und beim *Primäreinkommen* (1 Mrd. €) verzeichnet.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Tabelle 1

Leistungsbilanz des Euroraums

(soweit nicht anders angegeben, in Mrd. €; Transaktionen; saison- und arbeitstäglich bereinigt)

		Kumulierte Zahlen über einen Zeitraum von 12 Monaten bis				Aug. 2024	Juli 2025	Aug. 2025
		August 2024 <i>in % des BIP</i>		August 2025 <i>in % des BIP</i>				
Leistungsbilanz	Saldo	404	2,7 %	303	2,0 %	23	30	12
	Einnahmen	5 859	39,0 %	6 015	38,8 %	493	497	492
	Ausgaben	5 456	36,3 %	5 711	36,8 %	469	467	480
Warenhandel	Saldo	360	2,4 %	347	2,2 %	23	25	15
	Einnahmen (Ausfuhr)	2 812	18,7 %	2 877	18,5 %	233	236	234
	Ausgaben (Einfuhr)	2 452	16,3 %	2 530	16,3 %	210	211	218
Dienstleistungen	Saldo	169	1,1 %	154	1,0 %	12	13	14
	Einnahmen (Ausfuhr)	1 490	9,9 %	1 541	9,9 %	127	128	130
	Ausgaben (Einfuhr)	1 321	8,8 %	1 387	8,9 %	114	116	116
Primäreinkommen	Saldo	41	0,3 %	-11	-0,1 %	2	8	-1
	Einnahmen	1 365	9,1 %	1 401	9,0 %	116	116	112
	Ausgaben	1 324	8,8 %	1 412	9,1 %	114	107	113
Sekundäreinkommen	Saldo	-167	-1,1 %	-186	-1,2 %	-14	-16	-16
	Einnahmen	191	1,3 %	195	1,3 %	17	17	16
	Ausgaben	358	2,4 %	382	2,5 %	31	32	32

Quelle: EZB.

Anmerkung: Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

Daten zur Leistungsbilanz des Euroraums

In den zwölf Monaten bis August 2025 wurde in der *Leistungsbilanz* ein Überschuss von 303 Mrd. € verzeichnet (2,0 % des Euroraum-BIP), verglichen mit einem Überschuss von 404 Mrd. € (2,7 % des Euroraum-BIP) im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum. Zurückzuführen war dieser Rückgang auf eine Verschlechterung bei allen Teilbilanzen, vor allem auf eine Umkehr des Überschusses beim *Primäreinkommen* (41 Mrd. €) in ein Defizit (11 Mrd. €), aber auch auf ein höheres Defizit beim *Sekundäreinkommen* (186 Mrd. € nach 167 Mrd. €) sowie einen geringeren Überschuss bei den *Dienstleistungen* (154 Mrd. € nach 169 Mrd. €) und beim *Warenhandel* (347 Mrd. € nach 360 Mrd. €).

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

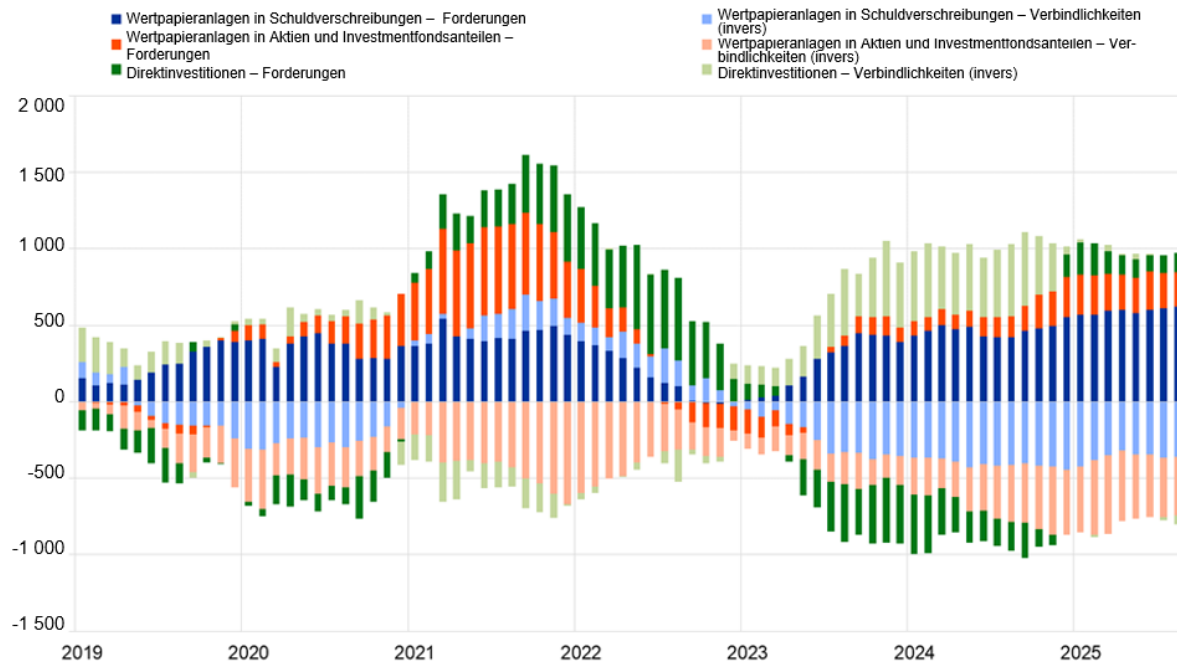
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildung 2 Ausgewählte Posten der Kapitalbilanz des Euroraums

(in Mrd. €; über 12 Monate kumuliert)



Quelle: EZB.

Anmerkung: Bei den Forderungen steht ein positiver Wert für Nettokäufe von Instrumenten gebietsfremder Emittenten durch Anleger aus dem Euroraum und ein negativer Wert für Nettoverkäufe. Bei den Verbindlichkeiten zeigt ein positiver Wert Nettoverkäufe von Instrumenten gebietsansässiger Emittenten durch gebietsfremde Anleger an und ein negativer Wert Nettokäufe.

Was die *Direktinvestitionen* betrifft, so stockten Ansässige im Euroraum in den zwölf Monaten bis August 2025 ihre Anlagen außerhalb des Euroraums per saldo um 123 Mrd. € auf, nachdem sie diese im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum per saldo um 191 Mrd. € reduziert hatten (siehe Abbildung 2 und Tabelle 2). Gebietsfremde erhöhten ihre Anlagen im Euroraum in den zwölf Monaten bis August 2025 per saldo um 57 Mrd. €, verglichen mit einem Abbau von per saldo 472 Mrd. € im entsprechenden Zwölfmonatszeitraum zuvor.

Bei den *Wertpapieranlagen* erhöhte sich der Nettoerwerb gebietsfremder *Aktien und Investmentfondsanteile* durch Gebietsansässige in den zwölf Monaten bis August 2025 auf 226 Mrd. € (nach 139 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Im selben Zeitraum weiteten sich die Nettoankäufe gebietsfremder *Schuldverschreibungen* durch Ansässige im Euroraum auf 623 Mrd. € aus, verglichen mit 420 Mrd. € im Zwölfmonatszeitraum zuvor. Der Nettoerwerb von *Aktien und Investmentfondsanteilen* aus dem Euroraum durch Gebietsfremde erhöhte sich in den zwölf Monaten bis August 2025 auf 387 Mrd. € (nach 370 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Die Nettoankäufe von *Schuldverschreibungen* aus dem Euroraum durch Gebietsfremde beliefen sich im selben Zeitraum auf 359 Mrd. € nach 415 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Tabelle 2

Kapitalbilanz des Euroraums

(soweit nicht anders angegeben, in Mrd. €; Transaktionen; nicht saison- und nicht arbeitstäglich bereinigt)

	Kumulierte Zahlen über einen Zeitraum von 12 Monaten bis					
	August 2024			August 2025		
	Saldo	Forderungen	Verbindlichkeiten	Saldo	Forderungen	Verbindlichkeiten
Kapitalbilanz	498	601	103	308	1 477	1 169
Direktinvestitionen	281	-191	-472	66	123	57
Wertpapieranlagen	-225	560	784	103	848	745
Aktien und Investmentfondsanteile	-230	139	370	-161	226	387
Schuldverschreibungen	6	420	415	264	623	359
Finanzderivate (netto)	29	29	-	1	1	-
Übriger Kapitalverkehr	411	202	-209	122	489	367
Eurosistem	84	-2	-86	88	3	-85
Sonstige MFIs	461	159	-302	131	415	284
Staat	-45	-12	32	-39	11	50
Übrige Sektoren	-90	57	147	-58	60	118
Währungsreserven	1	1	-	15	15	-

Quelle: EZB.

Anmerkung: Eine Abnahme der Forderungen und Verbindlichkeiten ist mit einem negativen Vorzeichen gekennzeichnet. Finanzderivate (netto) sind unter den Forderungen erfasst. „MFIs“ steht für monetäre Finanzinstitute. Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

Daten zur Kapitalbilanz des Euroraums

Was den *übrigen Kapitalverkehr* anbelangt, so erwarben Gebietsansässige in den zwölf Monaten bis August 2025 per saldo Forderungen gegenüber Schuldner außerhalb des Euroraums von 489 Mrd. € (nach 202 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Zugleich verzeichneten sie eine Nettoaufnahme von Verbindlichkeiten von 367 Mrd. €, nachdem sie diese in den zwölf Monaten bis August 2024 per saldo um 209 Mrd. € verringert hatten.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

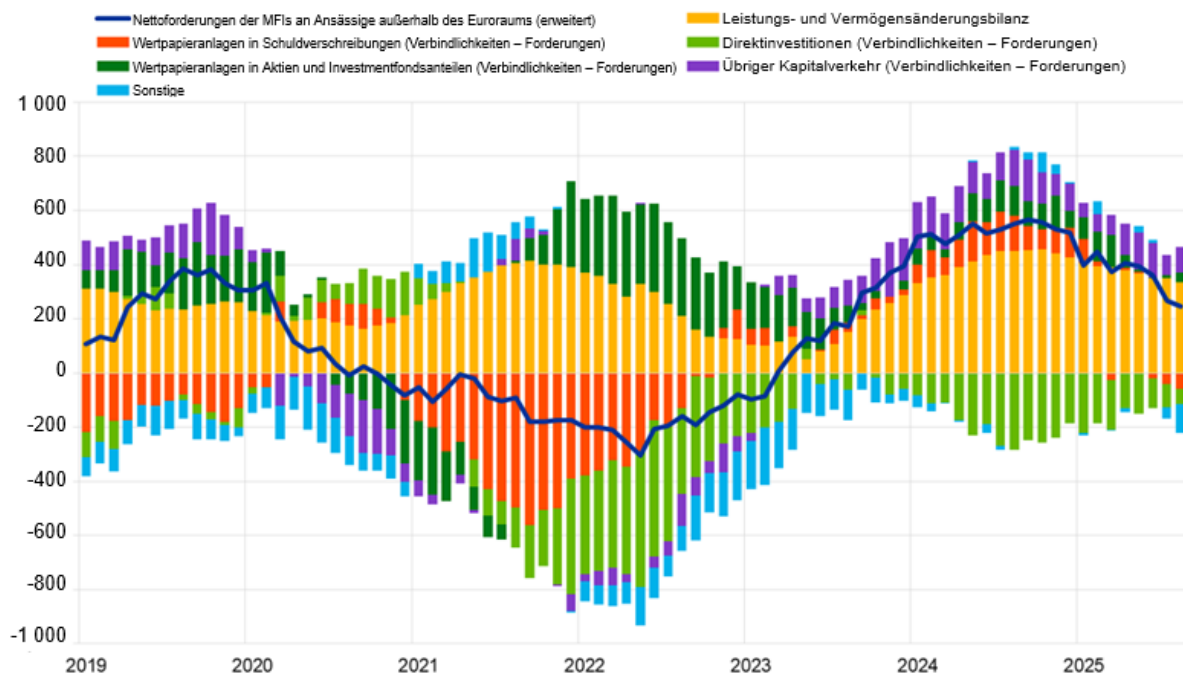
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Abbildung 3
Monetäre Darstellung der Zahlungsbilanz

(in Mrd. €; über 12 Monate kumuliert)



Quelle: EZB.

Anmerkung: Der Posten „Nettoforderungen der MFIs an Ansässige außerhalb des Euroraums (erweitert)“ umfasst eine Anpassung der Nettoforderungen der MFIs an Ansässige außerhalb des Euroraums (wie in der konsolidierten MFI-Bilanz dargestellt) auf Grundlage von Informationen aus der Zahlungsbilanzstatistik zu den von Gebietsfremden gehaltenen langfristigen Verbindlichkeiten der MFIs. Die Zahlungsbilanztransaktionen beziehen sich nur auf Transaktionen gebietsansässiger Nicht-MFIs. Finanzielle Transaktionen werden als Verbindlichkeiten abzüglich Forderungen dargestellt. Unter „Sonstige“ werden *Finanzderivate* und statistische Diskrepanzen erfasst.

Die monetäre Darstellung der Zahlungsbilanz (siehe Abbildung 3) zeigt, dass sich die von MFIs im Euroraum gehaltenen *Nettoforderungen an Ansässige außerhalb des Euroraums (erweitert)* in den zwölf Monaten bis August 2025 um 245 Mrd. € erhöhten. Dies war auf den Überschuss in der *Leistungs- und Vermögensänderungsbilanz* sowie darauf zurückzuführen, dass gebietsansässige Nicht-MFIs Nettozuflüsse beim *Übrigen Kapitalverkehr* und bei den *Wertpapieranlagen in Aktien und Investmentfondsanteilen* verbuchten. Ausgeglichen wurden diese Entwicklungen zum Teil durch Nettoabflüsse, die gebietsansässige Nicht-MFIs beim Posten *Sonstige*, bei den *Direktionen* und bei den *Wertpapieranlagen in Schuldverschreibungen* verzeichneten.

Der vom Eurosystem gehaltene Bestand an *Währungsreserven* stieg im August 2025 auf 1 507,8 Mrd. €, verglichen mit 1 499 Mrd. € im Vormonat (siehe Tabelle 3). Ausschlaggebend hierfür waren positive Marktpreiseffekte (13,8 Mrd. €), die in erster Linie auf einen höheren Goldpreis zurückzuführen waren, sowie in geringerem Ausmaß der Nettoerwerb von Währungsreserven (1,2 Mrd. €). Ausgeglichen wurden diese beiden Entwicklungen teilweise durch negative Wechselkurseffekte (6,2 Mrd. €).

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Tabelle 3

Währungsreserven des Euroraums

(in Mrd. €; Bestände am Ende des Berichtszeitraums, Veränderungen während des Berichtszeitraums; nicht saison- und nicht arbeitstäglich bereinigt)

	Juli 2025	August 2025			
	Bestände	Trans- aktionen	Wechselkurs- effekte	Marktpreis- effekte	Bestände
Währungsreserven	1 499,0	1,2	-6,2	13,8	1 507,8
Währungsgold	999,4	0,0	-	12,9	1 012,3
Sonderziehungsrechte	179,0	0,7	-1,6	-	178,1
Reserveposition im IWF	32,8	0,0	-0,3	-	32,6
Übrige Währungsreserven	287,8	0,5	-4,3	0,9	284,9

Quelle: EZB.

Anmerkung: Der Posten „übrige Währungsreserven“ umfasst Bargeld und Einlagen, Wertpapiere, Finanzderivate (netto) und sonstige Währungsreserven. Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

[Daten zu den Währungsreserven des Euroraums](#)

Datenrevisionen

Diese Pressemitteilung enthält Revisionen der Daten für Juli 2025, die jedoch keine wesentlichen Auswirkungen auf die zuvor veröffentlichten Angaben haben.

Nächste Pressemitteilungen

- Monatliche Zahlungsbilanz: 19. November 2025 (Referenzdaten bis September 2025)
- Vierteljährliche Zahlungsbilanz: 13. Januar 2026 (Referenzdaten bis zum dritten Quartal 2025)¹

Kontakt für Medienanfragen: Benoît Deeg (Tel.: +49 172 1683704)

¹ Am 28. Oktober 2025 erfolgt eine zweite Veröffentlichung der Daten zur vierteljährlichen Zahlungsbilanz und zum Auslandsvermögensstatus (Referenzdaten bis zum zweiten Quartal 2025) mit revidierten Daten für die Zeiträume ab dem ersten Quartal 2013. Zu dieser zweiten Veröffentlichung wird keine Pressemitteilung veröffentlicht. Ziel ist es, durch die Berücksichtigung überarbeiteter Datenquellen die Konsistenz zwischen der Zahlungsbilanz und den Sektorkonten für den Euroraum zu bewahren.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank

Anmerkung

- Soweit nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben zur Leistungsbilanz stets auf saison- und arbeitstäglich bereinigte Daten. Die Angaben zur Vermögensänderungs- und zur Kapitalbilanz beruhen hingegen auf nicht saison- und nicht arbeitstäglich bereinigten Daten.
- Die Hyperlinks im Text dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: media@ecb.europa.eu, Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank