



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# Pressemitteilung

18. Juli 2025

## Monatliche Zahlungsbilanz des Euroraums: Mai 2025

- Im Mai 2025 wies die [Leistungsbilanz](#) einen Überschuss von 32 Mrd. € auf (nach 19 Mrd. € im Vormonat).
- In den zwölf Monaten bis Mai 2025 verzeichnete die [Leistungsbilanz](#) einen Überschuss von 333 Mrd. € (2,1 % des Euroraum-BIP), verglichen mit einem Überschuss von 364 Mrd. € (2,5 % des Euroraum-BIP) im Zwölfmonatszeitraum davor.
- In der [Kapitalbilanz](#) ergaben sich in den zwölf Monaten bis Mai 2025 Nettokäufe gebietsfremder Wertpapiere durch Ansässige im Euroraum von insgesamt 758 Mrd. € sowie Nettokäufe von Wertpapieren aus dem Euroraum durch Gebietsfremde im Umfang von insgesamt 744 Mrd. €.

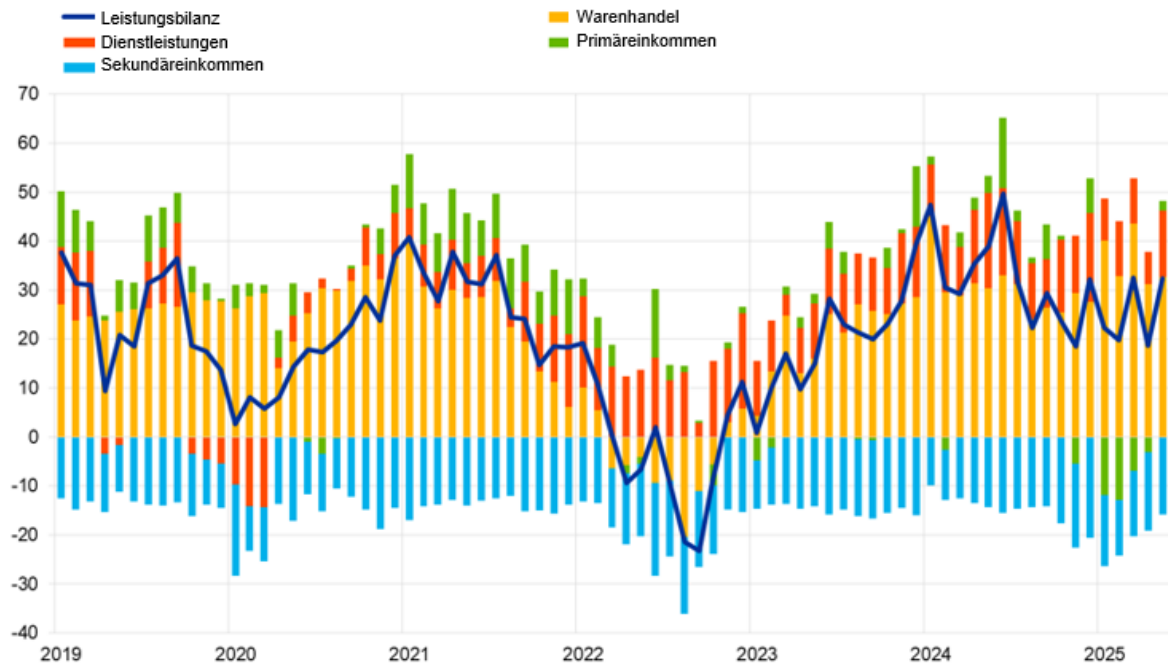
**Europäische Zentralbank**  
Generaldirektion Kommunikation  
Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland  
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 Mai 2025 einen Überschuss von 32 Mrd. € auf, was einem Anstieg um 13 Mrd. € gegenüber dem Vormonat entspricht (siehe Abbildung 1 und Tabelle 1). Überschüsse ergaben sich im *Warenhandel* (33 Mrd. €), bei den *Dienstleistungen* (13 Mrd. €) und beim *Primäreinkommen* (2 Mrd. €). Ausgeglichen wurden sie zum Teil durch ein Defizit beim *Sekundäreinkommen* (16 Mrd. €).

#### Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://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						
		Mai 2024 <i>in % des BIP</i>		Mai 2025 <i>in % des BIP</i>		Mai 2024	April 2025	Mai 2025
<b>Leistungsbilanz</b>	Saldo	364	2,5 %	333	2,1 %	39	19	32
	Einnahmen	5 780	38,9 %	5 978	38,6 %	496	490	495
	Ausgaben	5 416	36,5 %	5 645	36,4 %	457	471	463
<b>Warenhandel</b>	Saldo	346	2,3 %	378	2,4 %	30	31	33
	Einnahmen (Ausfuhr)	2 814	19,0 %	2 877	18,6 %	236	239	237
	Ausgaben (Einfuhr)	2 468	16,6 %	2 499	16,1 %	206	208	205
<b>Dienstleistungen</b>	Saldo	153	1,0 %	146	0,9 %	19	7	13
	Einnahmen (Ausfuhr)	1 451	9,8 %	1 541	10,0 %	130	127	129
	Ausgaben (Einfuhr)	1 298	8,7 %	1 396	9,0 %	111	120	115
<b>Primäreinkommen</b>	Saldo	34	0,2 %	-5	0,0 %	4	-3	2
	Einnahmen	1 332	9,0 %	1 364	8,8 %	115	108	113
	Ausgaben	1 298	8,7 %	1 369	8,8 %	112	111	111
<b>Sekundäreinkommen</b>	Saldo	-169	-1,1 %	-185	-1,2 %	-14	-16	-16
	Einnahmen	183	1,2 %	196	1,3 %	15	16	16
	Ausgaben	352	2,4 %	381	2,5 %	29	32	31

Quelle: EZB.

Anmerkung: Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

[Daten zur Leistungsbilanz des Euroraums](#)

In den zwölf Monaten bis Mai 2025 wurde in der *Leistungsbilanz* ein Überschuss von 333 Mrd. € verzeichnet (2,1 % des Euroraum-BIP), verglichen mit einem Überschuss von 364 Mrd. € (2,5 % des Euroraum-BIP) im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum. Zurückzuführen war dieser Rückgang hauptsächlich auf eine Umkehr des Überschusses beim *Primäreinkommen* (34 Mrd. €) in ein Defizit (5 Mrd. €), aber auch auf ein höheres Defizit beim *Sekundäreinkommen* (185 Mrd. € nach 169 Mrd. €) und einen geringeren Überschuss bei den *Dienstleistungen* (146 Mrd. € nach 153 Mrd. €). Diese Entwicklung wurde teilweise durch einen höheren Überschuss im *Warenhandel* ausgeglichen (378 Mrd. € nach 346 Mrd. €).

**Europäische Zentralbank**

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

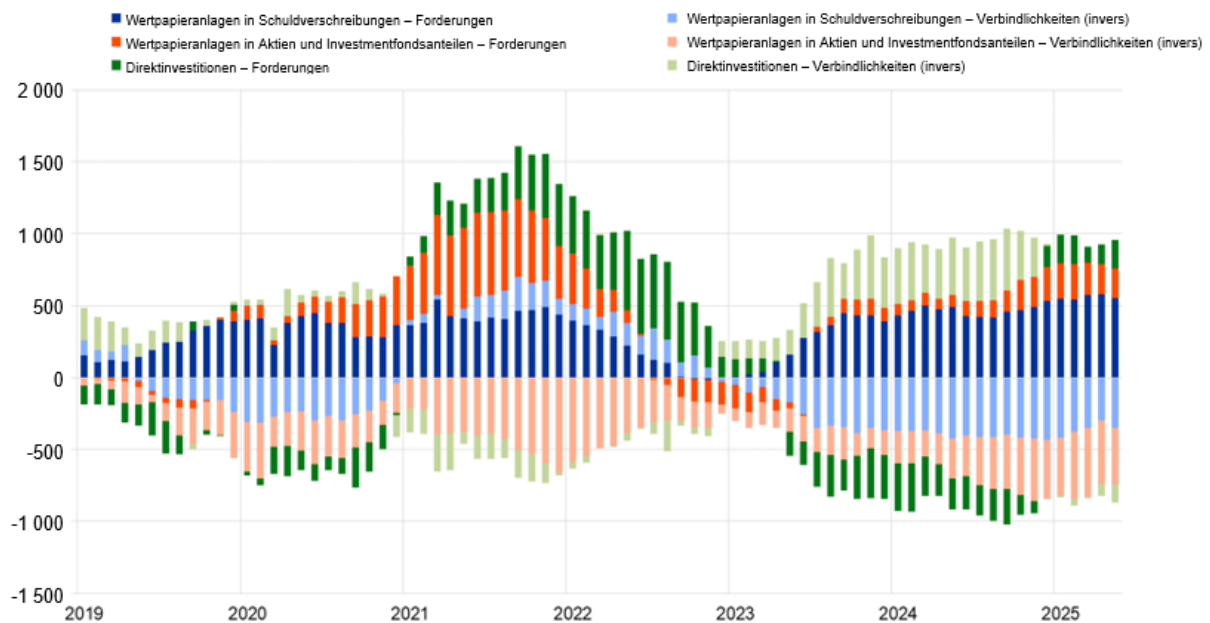
Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

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 Mai 2025 ihre Anlagen außerhalb des Euroraums per saldo um 200 Mrd. € auf, nachdem sie diese im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum per saldo um 215 Mrd. € reduziert hatten (siehe Abbildung 2 und Tabelle 2). Gebietsfremde erhöhten ihre Anlagen im Euroraum in den zwölf Monaten bis Mai 2025 per saldo um 126 Mrd. €, verglichen mit einem Abbau von per saldo 398 Mrd. € im entsprechenden Zwölfmonatszeitraum zuvor.

Bei den *Wertpapieranlagen* erhöhte sich der Nettoerwerb gebietsfremder *Aktien und Investmentfondsanteile* durch Gebietsansässige in den zwölf Monaten bis Mai 2025 auf 203 Mrd. € (nach 84 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Im selben Zeitraum weiteten sich die Nettoankäufe gebietsfremder *Schuldverschreibungen* durch Ansässige im Euroraum auf 555 Mrd. € aus, verglichen mit 490 Mrd. € im Zwölfmonatszeitraum zuvor. Der Nettoerwerb von *Aktien und Investmentfondsanteilen* aus dem Euroraum durch Gebietsfremde erhöhte sich in den zwölf Monaten bis Mai 2025 auf 395 Mrd. € (nach 275 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Die Nettoankäufe von *Schuldverschreibungen* aus dem Euroraum durch Gebietsfremde verringerten sich im selben Zeitraum von 426 Mrd. € auf 349 Mrd. €.

#### Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://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					
	Mai 2024			Mai 2025		
	Saldo	Forderungen	Verbindlichkeiten	Saldo	Forderungen	Verbindlichkeiten
<b>Kapitalbilanz</b>	420	619	198	459	1 501	1 042
<b>Direktinvestitionen</b>	184	-215	-398	75	200	126
<b>Wertpapieranlagen</b>	-126	575	701	14	758	744
Aktien und Investmentfondsanteile	-191	84	275	-192	203	395
Schuldverschreibungen	65	490	426	206	555	349
<b>Finanzderivate (netto)</b>	37	37	-	17	17	-
<b>Übriger Kapitalverkehr</b>	316	212	-104	345	518	172
Eurosistem	73	-3	-76	51	-3	-53
Sonstige MFIs	348	166	-182	334	426	92
Staat	-11	-5	6	-56	0	55
Übrige Sektoren	-94	54	148	16	95	79
<b>Währungsreserven</b>	10	10	-	8	8	-

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 Mai 2025 per saldo Forderungen gegenüber Schuldnern außerhalb des Euroraums von 518 Mrd. € (nach 212 Mrd. € im vorangegangenen Zwölfmonatszeitraum). Zugleich verzeichneten sie eine Nettoaufnahme von Verbindlichkeiten von 172 Mrd. €, nachdem sie diese in den zwölf Monaten bis Mai 2024 um 104 Mrd. € verringert hatten.

**Europäische Zentralbank**

Generaldirektion Kommunikation

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

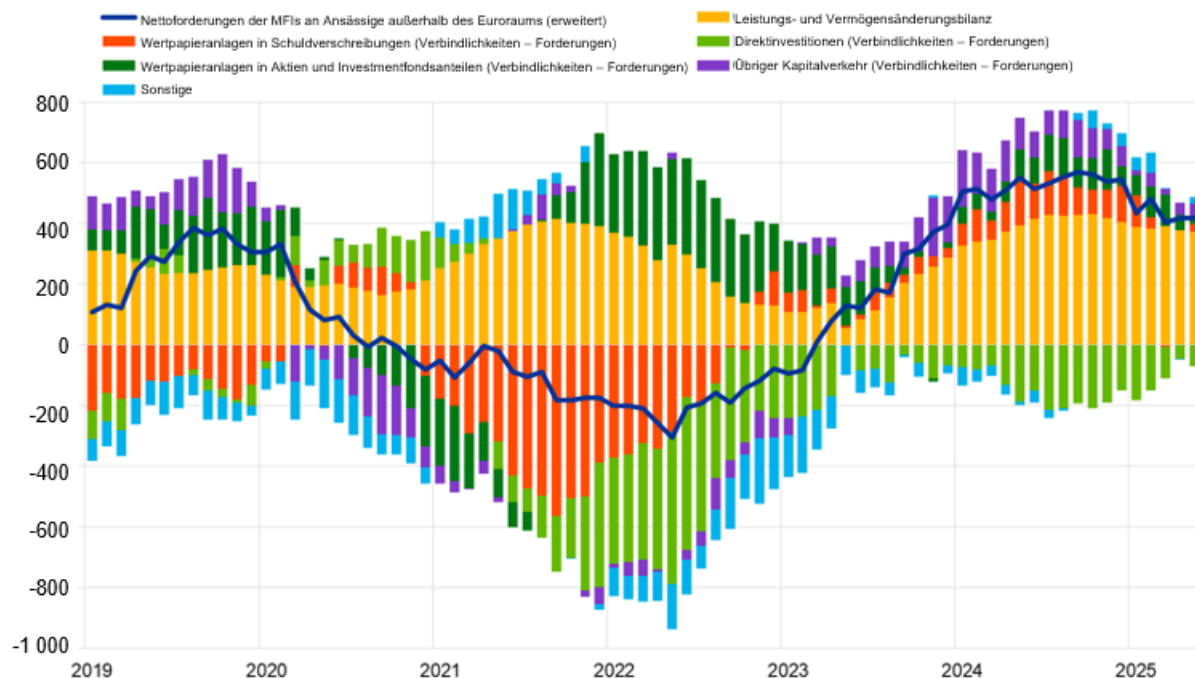
Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

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 Mai 2025 um 417 Mrd. € erhöhten. Dies war vor allem auf den Überschuss in der *Leistungs- und Vermögensänderungsbilanz* zurückzuführen und in geringerem Maße auch darauf, dass gebietsansässige Nicht-MFIs Nettozuflüsse beim *übrigen Kapitalverkehr* sowie bei den *Wertpapieranlagen in Aktien und Investmentfondsanteilen* und bei den *Wertpapieranlagen in Schuldverschreibungen* verbuchten. Ausgeglichen wurden diese Entwicklungen zum Teil durch Nettoabflüsse, die gebietsansässige Nicht-MFIs bei den *Direktinvestitionen* verzeichneten.

Der vom Eurosystem gehaltene Bestand an *Währungsreserven* erhöhte sich im Mai 2025 auf 1 507,7 Mrd. €, verglichen mit 1 496,9 Mrd. € im Vormonat (siehe Tabelle 3). Ausschlaggebend hierfür waren in erster Linie positive Marktpreiseffekte (6,5 Mrd. €) und in geringerem Ausmaß der Nettoerwerb von Währungsreserven (2,3 Mrd. €) und positive Wechselkurseffekte (2,0 Mrd. €).

**Europäische Zentralbank**  
 Generaldirektion Kommunikation  
 Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland  
 Tel.: +49 69 1344 7455, E-Mail: [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://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)

	April 2025	Mai 2025			Bestände
	Bestände	Transaktionen	Wechselkurseffekte	Marktpreiseffekte	
<b>Währungsreserven</b>	<b>1 496,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>6,5</b>	<b>1 507,7</b>
Währungsgold	996,6	0,0	-	7,4	1 003,9
Sonderziehungsrechte	180,9	0,1	0,7	-	181,6
Reserveposition im IWF	33,8	-0,2	0,1	-	33,7
Übrige Währungsreserven	285,8	2,4	1,1	-0,9	288,4

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 April 2025, die jedoch keine wesentlichen Auswirkungen auf die zuvor veröffentlichten Angaben haben.

**Nächste Pressemitteilungen**

- Monatliche Zahlungsbilanz: 19. August 2025 (Referenzdaten bis Juni 2025).
- Vierteljährliche Zahlungsbilanz: 7. Oktober 2025 (Referenzdaten bis zum zweiten Quartal 2025).

**Kontakt für Medienanfragen: [Benoît Deeg](#) (Tel.: +49 172 1683704)**

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.

Übersetzung: Deutsche Bundesbank