

# Das Auslandvermögen der Schweiz im Jahr 2002

Das Nettovermögen der Schweiz im Ausland ging im Jahr 2002 um 13 Mrd. auf 584 Mrd. Franken zurück. Sowohl die Auslandaktiven als auch die Auslandpassiven lagen wegen der anhaltenden Aktienbaisse und der tieferen Bewertung des US-Dollars erneut unter ihrem Vorjahreswert. Da die Auslandaktiven höher sind als die Auslandpassiven, waren sie absolut gesehen stärker von diesem Rückgang betroffen. Das Nettovermögen nahm dadurch ab. Sein Anteil am Bruttoinlandprodukt sank von 144% auf 140%. Im internationalen Vergleich weist die Schweiz weiterhin ein hohes Nettovermögen aus.

### Auslandvermögen der Schweiz

Tabelle 1

Bestand am Jahresende	1985	1990	1995	2000	2001 <sup>r</sup>	2002 <sup>p</sup>	Prozentuale Veränderung zum Vorjahr
Auslandaktiven in Mrd. Fr.	527,8	733,0	989,8	2231,9	2214,0	2099,2	-5,2
Auslandpassiven in Mrd. Fr.	298,1	450,7	640,2	1710,4	1617,5	1515,5	-6,3
Nettovermögen in Mrd. Fr.	229,7	282,3	349,6	521,5	596,5	583,7	-2,1
Aktiven in % des BIP	222,5	231,0	272,4	550,0	535,0	503,1	-6,0
Passiven in % des BIP	125,7	142,0	176,2	421,5	390,8	363,1	-7,1
Netto in % des BIP	96,8	89,0	96,2	128,5	144,1	139,9	-2,9

r revidiert

p provisorisch

## Zusammensetzung und Bewertung des Auslandvermögens

Das Auslandvermögen zeigt den Bestand der finanziellen Guthaben und Verpflichtungen der Schweiz im Ausland. Den Saldo aus Guthaben und Verpflichtungen bezeichnet man als Nettovermögen im Ausland. Das Auslandvermögen setzt sich zusammen aus den Portfolioanlagen, den Direktinvestitionsbeständen, den Währungsreserven der Nationalbank sowie weiteren finanziellen Guthaben und Verpflichtungen. Zu den Direktinvestitionen gehören das Beteiligungskapital und Kredite an Tochtergesellschaften im Ausland. Die Portfolioanlagen enthalten die Bestände an Aktien, Anlagefondszertifikaten, Anleihen und Geldmarktpapieren. Kredite der Banken bilden den grössten Teil der übrigen finanziellen Guthaben und Verpflichtungen der Inländer gegenüber dem Ausland. Die Bestände am Jahresende sind in der Regel zu Marktpreisen bewertet. Ausnahmen bilden die Direktinvestitionsbestände, welche zu Buchwerten ausgewiesen werden. Der Goldbestand der Nationalbank wird seit dem Jahr 2000 ebenfalls zum Marktwert bewertet. Früher galt der offizielle Paritätswert von 4596 Franken pro Kilogramm Gold. Die Erstellung des schweizerischen Auslandvermögens richtet sich nach der Methodik des IWF.

## Auslandvermögen und Zahlungsbilanz

Das Auslandvermögen hängt eng mit der Zahlungsbilanz zusammen. Das Auslandvermögen enthält den Bestand der Auslandaktiven und -passiven zu einem bestimmten Zeitpunkt. In der Zahlungsbilanz werden die Kapitalflüsse (Investitionen) während eines bestimmten Zeitraums aufgeführt. Die Kapitalexporte (schweizerische Investitionen im Ausland) führen zu einer Zunahme der Auslandaktiven und umgekehrt tragen die Kapitalimporte (ausländische Investitionen in der Schweiz) zum Wachstum der Auslandpassiven bei. Tätigt die Schweiz mehr Investitionen im Ausland als umgekehrt, d.h. exportiert sie netto Kapital, nimmt das Nettovermögen im Ausland zu. Spiegelbildlich dazu weist die Ertragsbilanz in diesem Fall einen Überschuss aus. Die Entwicklung des Auslandvermögens wird allerdings nicht nur durch die Investitionen, sondern auch durch andere Faktoren beeinflusst. In den Beständen schlagen sich insbesondere die Schwankungen der Wechselkurse und Edelmetallpreise sowie die Veränderung der Aktienkurse nieder.

# 1 Die Auswirkungen des Kapitalverkehrs und der Bewertungsänderungen auf das Nettovermögen

Kapitalexporte bzw. Kapitalimporte sowie Bewertungsänderungen der Bestände bestimmen die Höhe des Auslandvermögens (vgl. Seite 74 Auslandvermögen und Zahlungsbilanz).

Im Jahr 2002 führten die schweizerischen Kapitalexporte zu einem Anstieg der Auslandaktiven von 131 Mrd. Franken. Gleichzeitig waren jedoch massive Bewertungsverluste in der Höhe von 245 Mrd. Franken zu verzeichnen, so dass die Auslandaktiven effektiv um 115 Mrd. Franken abnahmen. Bewertungsverluste entstanden aufgrund der Kurseinbussen auf den ausländischen Aktien und wegen des schwächeren US-Dollars.

Die Kapitalimporte trugen im Jahr 2002 82 Mrd. Franken zur Erhöhung der Auslandpassiven bei. Bewertungsverluste in der Höhe von 184 Mrd. Franken führten dagegen zu einem effektiven Rückgang der Auslandpassiven um 102 Mrd. Franken. Entscheidend dafür waren Kursrückschläge bei schweizerischen Aktien in ausländischem Besitz.

Die Nettokapitalexporte erhöhten das Nettovermögen um 48 Mrd. Franken. Bewertungsverluste auf den Auslandaktiven und -passiven dagegen verursachten per Saldo eine Abnahme des Nettovermögens um 61 Mrd. Franken. Deshalb ging das Nettovermögen im Ausland effektiv um 13 Mrd. Franken zurück.

**Die Veränderung des Auslandvermögens im Jahr 2002** in Mrd. Franken

Tabelle 2

	Bestand 2001 <sup>r</sup>	Investitionen <sup>1</sup> 2002 <sup>p</sup> Zunahme: +	Wertveränderungen <sup>2</sup> 2002 <sup>p</sup> Zunahme: +	Bestand 2002 <sup>p</sup>
Auslandaktiven	2214,0	130,5	-245,3	2099,2
Auslandpassiven	1617,5	82,4	-184,4	1515,5
Nettovermögen	596,5	48,1	-60,9	583,7

1 Investitionen gemäss Kapitalverkehr der Zahlungsbilanz; die Kapitalexporte bewirken eine Zunahme der Auslandaktiven und die Kapitalimporte eine Zunahme der Auslandpassiven.

2 Wechselkurs und börsenkursbedingte Wertveränderungen.

r revidiert  
p provisorisch

## 2 Entwicklung und Struktur der Auslandguthaben

Der Bestand an Direktinvestitionen im Ausland verminderte sich im Jahr 2002 gegenüber dem Vorjahr um 15 Mrd. auf 410 Mrd. Franken. Seit Beginn der Erhebung im Jahr 1985 war dies das erste Mal, dass ein Rückgang zu verzeichnen war. In den letzten Jahren hatte er überdurchschnittlich zugenommen, wodurch sich sein Anteil an den gesamten Auslandaktiven seit 1985 von 10% auf 20% verdoppelte. Der Rückgang des Direktinvestitionskapitals im Ausland war einerseits wechselkursbedingt. Vor allem Bestände in US-Dollar nahmen stark ab. Andererseits trugen die schlechten Geschäftsergebnisse der Tochtergesellschaften im Ausland zu einer Tieferbewertung des Kapitalbestandes bei.

Die Portfoliobestände sanken im Jahr 2002 um 98 Mrd. auf 722 Mrd. Franken. Dieser markante Rück-

gang ist auf die tiefere Börsenbewertung der ausländischen Aktien und den schwächeren US-Dollar zurückzuführen. Der Bestand an Dividendenpapieren reduzierte sich dadurch um 112 Mrd. auf 303 Mrd. Franken. Der Bestand der Schuldtitel dagegen erhöhte sich um 14 Mrd. auf 420 Mrd. Franken.

Die übrigen Auslandaktiven waren in etwa gleich hoch wie im Vorjahr. Die Kredite der Banken erhöhten sich um 17 Mrd. auf 646 Mrd. Franken und jene der Unternehmen um 11 Mrd. auf 128 Mrd. Franken. Die höheren Kredite der Banken und Unternehmen wurden vor allem durch tiefere Treuhandanlagen im Ausland kompensiert.

Die Währungsreserven gingen im Jahr 2002 um 2 Mrd. auf 85 Mrd. Franken zurück. Die Nationalbank verkaufte für 4 Mrd. Franken Gold, das nicht mehr für monetäre Zwecke benötigt wird. Der Devisenbestand dagegen lag um 2 Mrd. Franken über dem Vorjahresniveau.

Zusammensetzung der Auslandguthaben in Mrd. Franken<sup>1</sup>

Tabelle 3

Bestand am Jahresende	1985	1990	1995	2000	2001 <sup>r</sup>	2002 <sup>p</sup>	Veränderung zum Vorjahr in Prozent	Anteile in Prozent
<b>Direktinvestitionen<sup>2</sup></b>	<b>52,1</b>	<b>85,6</b>	<b>163,9</b>	<b>381,9</b>	<b>425,3</b>	<b>409,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>19,5</b>
Beteiligungskapital	42,7	73,0	141,5	339,5	381,2	370,6	-2,8	17,7
Kredite	9,4	12,6	22,4	42,4	44,1	39,0	-11,4	1,9
<b>Portfolioinvestitionen</b>	<b>200,5</b>	<b>248,1</b>	<b>399,3</b>	<b>820,9</b>	<b>820,3</b>	<b>722,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>34,4</b>
Schuldtitel	152,2	194,2	260,6	385,7	405,3	419,6	3,5	20,0
<i>Anleihen</i>	<i>150,2</i>	<i>191,7</i>	<i>257,6</i>	<i>376,7</i>	<i>381,8</i>	<i>392,8</i>	<i>2,9</i>	<i>18,7</i>
<i>Geldmarktpapiere<sup>3</sup></i>	<i>2,0</i>	<i>2,6</i>	<i>2,9</i>	<i>9,0</i>	<i>23,6</i>	<i>26,8</i>	<i>13,6</i>	<i>1,3</i>
Dividendenpapiere	48,3	53,9	138,7	435,1	415,0	302,7	-27,1	14,4
<i>Aktien</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	<i>306,7</i>	<i>279,8</i>	<i>184,4</i>	<i>-34,1</i>	<i>8,8</i>
<i>Anlagefonds</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	<i>128,4</i>	<i>135,2</i>	<i>118,2</i>	<i>-12,6</i>	<i>5,6</i>
<b>Übrige Auslandaktiven</b>	<b>225,2</b>	<b>350,0</b>	<b>370,6</b>	<b>941,3</b>	<b>881,4</b>	<b>882,0</b>	<b>0,1</b>	<b>42,0</b>
<i>davon</i>								
<i>Kredite der Banken<sup>4</sup></i>	<i>155,4</i>	<i>172,3</i>	<i>210,6</i>	<i>676,4</i>	<i>629,4</i>	<i>646,1</i>	<i>2,7</i>	<i>30,8</i>
<i>Kredite der Unternehmen<sup>5</sup></i>	<i>24,6</i>	<i>40,3</i>	<i>64,3</i>	<i>109,7</i>	<i>117,0</i>	<i>127,9</i>	<i>9,4</i>	<i>6,1</i>
<i>Kredite der öffentlichen Hand</i>	<i>1,4</i>	<i>1,5</i>	<i>1,1</i>	<i>0,8</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>-4,1</i>	<i>-0,0</i>
<i>Treuhandanlagen</i>	<i>43,8</i>	<i>92,5</i>	<i>64,5</i>	<i>103,2</i>	<i>97,5</i>	<i>76,5</i>	<i>-21,5</i>	<i>3,6</i>
<b>Währungsreserven</b>	<b>50,0</b>	<b>49,2</b>	<b>56,0</b>	<b>87,9</b>	<b>87,1</b>	<b>85,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,1</b>
Gold <sup>6</sup>	11,9	11,9	11,9	34,7	33,0	29,3	-11,0	1,4
Devisen	36,8	37,2	41,8	50,5	50,6	52,9	4,7	2,5
Übrige Währungsreserven	1,4	0,1	2,3	2,7	3,5	3,1	-11,5	0,1
<b>Total</b>	<b>527,8</b>	<b>733,0</b>	<b>989,8</b>	<b>2231,9</b>	<b>2214,0</b>	<b>2099,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>100,0</b>

1 Differenzen in den Summen durch das Runden der Zahlen.

2 Schweizerische Beteiligungen von 10% und mehr am Kapital von Unternehmen im Ausland, Forderungen und Verpflichtungen (netto) gegenüber Tochtergesellschaften im Ausland sowie das Nettovermögen von Filialen im Ausland.

3 Bis 1997 nur Geldmarktpapiere, die von Banken gehalten wurden.

4 Inländische Bankstellen.

5 Ohne Kredite an Tochtergesellschaften, die zu den Direktinvestitionen gezählt werden.

6 Seit 2000 wird der Goldbestand zum Marktwert bewertet.

r revidiert

p provisorisch

nv nicht verfügbar

### 3 Entwicklung und Struktur der Auslandverpflichtungen

Die Bestände der ausländischen Direktinvestitionen in der Schweiz erhöhten sich im Jahr 2002 um 25 Mrd. Franken auf 173 Mrd. Franken. Für diesen Zuwachs waren fast ausschliesslich ausländische Konzerne verantwortlich, die ihren Holdingsitz in die Schweiz verlegten oder ihren schweizerischen Standort stark ausbauten.

Der Bestand der schweizerischen Wertpapiere in der Hand von Ausländern sank um 100 Milliarden auf 486 Mrd. Franken. Die tiefere Börsenbewertung der inländischen Aktien liess den Bestand an Dividendenpapieren um 102 Mrd. auf 437 Mrd. Franken sinken. Dagegen stieg der Bestand an Schuldtiteln um 2 Milliarden auf 49 Mrd. Franken.

Die übrigen Auslandpassiven – vorwiegend Verpflichtungen der Banken – nahmen um 26 Mrd. auf 856 Mrd. Franken ab. Für den Rückgang war hauptsächlich der schwächere US-Dollar verantwortlich, auf den knapp die Hälfte der übrigen Passiven entfällt.

### 4 Währungsgliederung

Im Jahr 2002 erhöhte sich der Anteil der in Franken denominierten Auslandaktiven um zwei Prozentpunkte auf 16%. Bei allen Komponenten der Auslandaktiven war ein Zuwachs des Frankenanteils zu verzeichnen. Anfang der Neunzigerjahre hatte der Anteil der schweizerischen Währung noch rund 30% betragen. In der Folge nahm er kontinuierlich ab und erreichte im Jahre 2000 mit 13% seinen Tiefpunkt. Der Anteil des Euro erhöhte sich von 28% auf 30%. Die relative Bedeutung des US-Dollars an den gesamten Auslandaktiven blieb mit 33% praktisch unverändert. Dabei wurde der tiefere Dollaranteil bei den Direktinvestitionen und Portfolioinvestitionen durch den höheren Dollaranteil bei den übrigen Investitionen und den Währungsreserven kompensiert. Die übrigen Währungen verloren an Gewicht.

Bei den Auslandpassiven verminderte sich der Anteil des Frankens im Jahr 2002 von 52% auf 50%. Ausschlaggebend dafür waren die tiefere Bewertung der Wertpapieranlagen in Franken und die Umschichtungen, welche die Banken bei ihren Verpflichtungen zugunsten des US-Dollars und des Euros vornahmen. Der Anteil des US-Dollars an den Auslandpassiven stieg dadurch von 25% auf 27% und der Anteil des Euros von 12% auf 14%.

Zusammensetzung der Auslandpassiven in Mrd. Franken<sup>1</sup>

Tabelle 4

Bestand am Jahresende	1985	1990	1995	2000	2001 <sup>r</sup>	2002 <sup>p</sup>	Veränderung zum Vorjahr in Prozent	Anteile in Prozent
<b>Direktinvestitionen<sup>2</sup></b>	<b>21,0</b>	<b>44,4</b>	<b>65,6</b>	<b>142,1</b>	<b>148,9</b>	<b>173,5</b>	<b>16,5</b>	<b>11,4</b>
<i>Beteiligungskapital</i>	20,6	44,9	64,9	139,6	148,7	169,4	13,9	11,2
<i>Kredite</i>	0,4	-0,5	0,7	2,5	0,2	4,0	231,4	0,3
<b>Portfolioinvestitionen</b>	<b>99,5</b>	<b>121,5</b>	<b>240,0</b>	<b>673,3</b>	<b>586,6</b>	<b>486,2</b>	<b>-17,1</b>	<b>32,1</b>
Schuldtitel	11,4	19,2	33,7	48,1	47,1	49,1	4,4	3,2
<i>Anleihen</i>	11,4	19,2	33,7	47,2	46,5	47,8	2,9	3,2
<i>Geldmarktpapiere</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	<i>nv</i>	0,9	0,6	1,3	124,3	0,1
Dividendenpapiere	88,1	102,3	206,3	625,2	539,6	437,0	-19,0	28,8
<i>Aktien</i>	72,4	80,2	171,2	547,5	463,4	374,9	-19,1	24,7
<i>Anlagefondszertifikate</i>	15,7	22,1	35,1	77,7	76,1	62,2	-18,3	4,1
<b>Übrige Auslandpassiven</b>	<b>177,7</b>	<b>284,8</b>	<b>334,6</b>	<b>895,0</b>	<b>882,0</b>	<b>855,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>56,5</b>
<i>davon</i>								
<i>Kredite an Banken<sup>3</sup></i>	123,5	172,2	207,5	690,9	667,0	647,9	-2,9	42,8
<i>Kredite an Unternehmen<sup>4</sup></i>	18,5	27,9	52,5	89,8	100,6	95,6	-5,0	6,3
<i>Kredite an die öffentliche Hand</i>	<i>nv</i>	0,1	0,7	0,7	0,6	0,9	34,2	0,1
<i>Kredite an die Nationalbank</i>	0,1	0,1	0,0	0,6	2,1	0,7	-66,5	0,0
<b>Total</b>	<b>298,1</b>	<b>450,7</b>	<b>640,2</b>	<b>1710,4</b>	<b>1617,5</b>	<b>1515,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>100,0</b>

1 Differenzen in den Summen durch das Runden der Zahlen.  
2 Ausländische Beteiligungen von 10% und mehr am Kapital von Unternehmen in der Schweiz, Forderungen und Verpflichtungen (netto) gegenüber Tochtergesellschaften in der Schweiz sowie das

Nettovermögen von Filialen in der Schweiz.  
3 Inländische Bankstellen.  
4 Ohne Kredite an Tochtergesellschaften, die zu den Direktinvestitionen gezählt werden.

r revidiert  
p provisorisch  
nv nicht verfügbar

## Gliederung der Auslandaktiven nach Währungen in Mrd. Franken<sup>1</sup>

Tabelle 5

Bestand am Jahresende	1999	2000	2001 <sup>r</sup>	2002 <sup>p</sup>	Veränderung zum Vorjahr in Prozent	Anteile in Prozent
<b>Direktinvestitionen</b>						
CHF	10,0	4,7	9,4	9,3	-0,9	2,3
USD	71,4	94,3	101,1	84,1	-16,8	20,5
EUR	99,8	117,6	122,5	124,6	1,7	30,4
Übrige Währungen	130,1	165,2	192,3	197,7	-0,1	46,8
Total	311,3	381,9	425,3	409,7	-3,6	100,0
<b>Portfolioinvestitionen</b>						
CHF	180,4	178,8	188,0	184,3	-2,0	25,5
USD	235,4	244,6	249,4	200,5	-19,6	27,8
EUR	236,3	269,2	283,4	270,3	-4,6	37,4
Übrige Währungen	155,3	128,2	99,6	67,1	-32,6	9,3
Total	807,4	820,9	820,3	722,2	-12,0	100,0
<b>Übrige Auslandaktiven</b>						
CHF	101,1	114,0	123,1	133,5	8,5	15,1
USD	342,0	386,3	354,0	390,8	10,4	44,3
EUR	157,0	187,9	183,8	192,5	4,7	21,8
Übrige Währungen	186,3	249,2	215,4	159,2	-26,1	18,0
Edelmetalle	7,1	3,7	5,1	6,0	18,2	0,7
Total	793,5	941,3	881,4	882,0	0,1	100,0
<b>Währungsreserven</b>						
CHF	-	-	-	-	-	-
USD	29,2	20,5	20,8	20,8	0,0	24,3
EUR	20,1	22,3	23,2	26,0	12,0	30,4
Übrige Währungen	9,1	10,4	10,1	9,3	-8,0	10,9
Edelmetalle <sup>2</sup>	11,9	34,7	33,0	29,3	-11,0	34,4
Total	70,3	87,9	87,1	85,4	-1,9	100,0
<b>Total Auslandaktiven</b>						
CHF	291,5	297,5	320,4	327,1	2,1	15,6
USD	678,0	745,7	725,2	696,1	-4,0	33,2
EUR	513,1	597,0	612,9	613,4	0,1	29,2
Übrige Währungen	480,7	553,0	517,4	427,3	-17,4	20,4
Edelmetalle	19,0	38,5	38,1	35,4	-7,1	1,7
Total	1 982,5	2 231,9	2 214,0	2 099,2	-5,2	100,0

1 Differenzen in den Summen durch das Runden der Zahlen.

p provisorisch  
r revidiert

2 Seit 2000 wird der Goldbestand zum Marktwert bewertet.

## Gliederung der Auslandpassiven nach Währungen in Mrd. Franken<sup>1</sup>

Tabelle 6

Bestand am Jahresende	1999	2000	2001 <sup>r</sup>	2002 <sup>p</sup>	Veränderung zum Vorjahr in Prozent	Anteile in Prozent
<b>Direktinvestitionen</b>						
CHF	120,8	143,8	150,0	171,6	14,4	98,9
USD	0,8	-0,2	0,6	1,6	174,3	0,9
EUR	-0,1	-1,2	-1,5	-0,3	-81,4	-0,2
Übrige Währungen	0,0	-0,3	-0,2	0,5	.	0,3
Total	121,6	142,1	148,9	173,5	16,5	100,0
<b>Portfolioinvestitionen</b>						
CHF	460,7	592,8	508,2	415,3	-18,3	85,4
USD	28,3	27,2	30,9	27,7	-10,2	5,7
EUR	35,7	37,1	35,7	33,9	-4,9	7,0
Übrige Währungen	18,3	16,3	11,9	9,2	-22,5	1,9
Total	543,0	673,3	586,6	486,2	-17,1	100,0
<b>Übrige Auslandpassiven</b>						
CHF	170,8	174,6	185,6	172,4	-7,1	20,1
USD	308,3	352,2	374,3	379,1	1,3	44,3
EUR	121,5	136,7	163,7	182,8	11,6	21,4
Übrige Währungen	133,9	222,0	147,7	112,1	-24,2	13,1
Edelmetalle	10,9	9,5	10,7	9,5	-10,9	1,1
Total	745,4	895,0	882,0	855,9	-3,0	100,0
<b>Total Auslandpassiven</b>						
CHF	752,3	911,2	843,8	759,3	-10,0	50,1
USD	337,5	379,2	405,7	408,5	0,7	27,0
EUR	157,0	172,6	197,9	216,4	9,4	14,3
Übrige Währungen	152,3	238,0	159,4	121,8	-23,7	8,0
Edelmetalle	10,9	9,5	10,7	9,5	-10,9	0,6
Total	1 410,0	1 710,4	1 617,5	1 515,5	-6,3	100,0

<sup>1</sup> Differenzen in den Summen durch das Runden der Zahlen.

r revidiert  
p provisorisch