



# Finanzmärkte und Kreditaufnahme des Bundes

## Entwicklung von Schulden, Kreditaufnahme, Tilgungen und Zinsen

Im Januar 2020 wurden für den Bundeshaushalt und seine Sondervermögen insgesamt Kredite im Volumen von 30,5 Mrd. € aufgenommen. Der Schuldendienst betrug 26,7 Mrd. €, davon entfielen 22,0 Mrd. € auf Tilgungen und 4,7 Mrd. € auf Zinszahlungen.

Der Schuldenstand zum 31. Januar 2020 hat sich gegenüber dem Jahresende 2019 um 8,5 Mrd. € auf 1.086,8 Mrd. € erhöht. In diesem Anstieg ist ein Sondereffekt enthalten, da im Januar Kredite in Höhe von 1,5 Mrd. € für die Darlehensgewährung an Abwicklungsanstalten gemäß § 9 Abs. 5 Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz aufgenommen wurden. Die gleichzeitige Kreditaufnahme und Darlehensvergabe, die eine Kostenersparnis bei der Kreditaufnahme im konsolidierten Bundbereich zum Ziel hat, ist für die Verschuldung des Bundes insgesamt neutral, weil in gleichem Umfang bei der FMS Wertmanagement – einer Abwicklungsanstalt des Bundes – sonst notwendige Refinanzierungen substituiert werden. Rechnet man diese Kreditaufnahme zwecks Vergleichbarkeit mit früheren Jahren heraus, hat sich der Schuldenstand im Monat Januar um 7,0 Mrd. € auf insgesamt nur 1.085,3 Mrd. € erhöht, wobei sich diese Erhöhung nur beim Kernhaushalt niederschlagen hat. Gegenüber dem Jahresbeginn verringerte sich der Schuldenstand des Finanzmarktstabilisierungsfonds ohne die gleichzeitige Kreditaufnahme und Darlehensgewährung um 3 Mio. €; der Schuldenstand des Investitions- und Tilgungsfonds blieb gleich.

Im Januar lagen die Schwerpunkte der Kreditaufnahme auf den Emissionen einer 10-jährigen Bundesanleihe mit einem Nominalvolumen von

5 Mrd. €, einer 2-jährigen Bundesschatzanweisung und einer 5-jährigen Bundesobligation jeweils mit einem Nominalvolumen von 4 Mrd. € sowie einer 30-jährigen Bundesanleihe mit einem Nominalvolumen von 1,5 Mrd. €. Zudem wurden Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes mit einem Nominalvolumen von 6,5 Mrd. € (darunter eine Neuemission über 3 Mrd. €) und eine inflationsindexierte Anleihe des Bundes mit einem Emissionsbetrag von 500 Mio. € begeben.

Im Januar verringerte sich der Eigenbestand um saldiert 9,0 Mrd. € auf nunmehr 54,7 Mrd. €. Der Januar-Saldo setzte sich zusammen aus zurückbehaltenen Emissionsanteilen über 4,8 Mrd. €, Sekundärmarktkäufen von Bundeswertpapieren über 2,3 Mrd. €, Sekundärmarktverkäufen über 8,3 Mrd. € und Tilgungen von Eigenbeständen über 7,7 Mrd. €. Die Einbehalte an den Emissionstagen sowie die Käufe und die Verkäufe in Bundeswertpapieren dienen der Feinsteuerung der Kreditaufnahme des Bundes wie auch der Unterstützung der Sekundärmarktliquidität an Bundeswertpapieren.

Weitere Einzelheiten zu den Schuldenständen sowie ihrer Veränderung infolge von Kreditaufnahme und Tilgungen zeigt die Tabelle „Entwicklung der Verschuldung des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen“. Eine detaillierte Aufstellung der Kreditaufnahme, der Tilgungs- und Zinszahlungen sowie der Schuldenstände des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen ist im statistischen Anhang der Online-Version des Monatsberichts enthalten. Darüber hinaus enthält der statistische Anhang auch die Verschuldung, gruppiert nach Restlaufzeitklassen.

Die Tabelle „Entwicklung von Umlaufvolumen und Eigenbestände an Bundeswertpapieren“ zeigt das Umlaufvolumen der emittierten Bundeswertpapiere und die Eigenbestände jeweils zu Nennwerten.



## Entwicklung der Verschuldung des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen

in Mio. €

Stichtag/Periode	Schuldenstand	Kreditaufnahme (Zunahme)	Tilgungen (Abnahme)	Schuldenstand	Schuldenstands- änderung (Saldo)
	31. Dezember 2019	Januar 2020	Januar 2020	31. Januar 2020	Januar 2020
<b>Haushaltskredite</b>	<b>1.078.261</b>	<b>30.511</b>	<b>-22.005</b>	<b>1.086.767</b>	<b>8.506</b>
<b>Gliederung nach Verwendung</b>					
Bundeshaushalt	1.011.378	29.015	-22.005	1.018.388	7.010
Finanzmarktstabilisierungsfonds (Kredite für Aufwendungen gem. § 9 Abs. 1 FMStFG)	22.683	-3	-	22.680	-3
Finanzmarktstabilisierungsfonds (Kredite für Abwicklungsanstalten gem. § 9 Abs. 5 FMStFG)	25.000	1.500	-	26.500	1.500
Investitions- und Tilgungsfonds	19.200	-0	-	19.200	-0
<b>Gliederung nach Instrumentenarten</b>					
Bundeswertpapiere	1.066.988	30.511	-22.000	1.075.499	8.511
Bundesanleihen	719.342	13.062	-22.000	710.404	-8.938
30-jährige Bundesanleihen	230.567	1.351	-	231.918	1.351
10-jährige Bundesanleihen	488.775	11.711	-22.000	478.486	-10.289
Inflationsindexierte Bundeswertpapiere	69.805	503	-	70.308	503
30-jährige inflationsindexierte Anleihen des Bundes	8.548	0	-	8.548	0
10-jährige inflationsindexierte Anleihen des Bundes	61.256	503	-	61.760	503
Bundessobligationen	174.719	3.543	-	178.262	3.543
Bundesschatzanweisungen	89.230	5.319	-	94.549	5.319
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	13.487	8.083	-	21.570	8.083
Sonstige Bundeswertpapiere	405	-	-	405	0
Schuldscheindarlehen	6.800	-	-5	6.795	-5
Sonstige Kredite und Buchschulden	4.474	-	-	4.474	0
<b>Gliederung nach Restlaufzeiten</b>					
Bis 1 Jahr	165.886			176.127	10.241
Über 1 Jahr bis 4 Jahre	322.258			320.656	-1.602
Über 4 Jahre	590.117			589.985	-133
<b>nachrichtlich<sup>1</sup>:</b>					
Verbindlichkeiten aus der Kapital- indexierung inflationindexierter Bundeswertpapiere	6.021			5.795	-226
Rücklagen gemäß Schlusszahlungs- finanzierungsgesetz (SchlussFinG)	4.554			4.573	19

1 Die Verbindlichkeiten aus der Kapitalindexierung enthalten die seit Laufzeitbeginn bis zum Stichtag entstandenen inflationsbedingten Erhöhungsbeträge auf die ursprünglichen Emissionsbeträge. Die Rücklage enthält dagegen nur jene Erhöhungsbeträge, die sich jeweils zum Kupontermin am 15. April eines jeden Jahres (§ 4 Abs. 1 SchlussFinG) sowie an den Aufstockungsterminen eines inflationsindexierten Wertpapiers (§ 4 Abs. 2 SchlussFinG) ergeben.

Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.

Quelle: Bundesministerium der Finanzen

**Entwicklung von Umlaufvolumen und Eigenbestände an Bundeswertpapieren**  
 in Mio. €

Stichtag/Periode	Schuldenstand	Kredit- aufnahme (Zunahme)	Tilgungen (Abnahme)	Schuldenstand	Schuldenstands- änderung (Saldo)
	31. Dezember 2019	Januar 2020	Januar 2020	31. Januar 2020	Januar 2020
Umlaufvolumen	1.130.605	21.500	-22.000	1.130.105	-500
30-jährige Bundesanleihen	239.500	1.500	-	241.000	1.500
10-jährige Bundesanleihen	518.000	5.000	-22.000	501.000	-17.000
30-jährige inflationsindexierte Anleihen des Bundes	8.850	-	-	8.850	0
10-jährige inflationsindexierte Anleihen des Bundes	63.850	500	-	64.350	500
Bundesschatzanweisungen	187.000	4.000	-	191.000	4.000
Bundesschatzanweisungen	98.000	4.000	-	102.000	4.000
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	15.000	6.500	-	21.500	6.500
Sonstige Bundeswertpapiere	405	-	-	405	0
Eigenbestände	-63.663	8.986	-	-54.677	8.986

Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.  
 Quelle: Bundesministerium der Finanzen

Die Abbildung „Struktur der Verschuldung des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen nach Instrumentenarten per 31. Januar 2020“ zeigt die Verteilung der vom Bund und seinen Sondervermögen eingegangenen Gesamtschulden nach Instrumentenarten. Mit 44,0 % entfällt der größte Anteil der Schuld auf 10-jährige Bundesanleihen, gefolgt von den 30-jährigen Bundesanleihen mit 21,3 %, den Bundesobligationen mit 16,4 %, den Bundesschatzanweisungen mit 8,7 %, den inflationsindexierten Bundeswertpapieren mit 6,5 % und den Unverzinslichen Schatzanweisungen mit einem Anteil von 2,0 %. Ein Anteil von 1,0 % der Schulden entfällt auf Schuldscheindarlehen und sonstige Kredite.

Von den Schulden des Bundes sind 98,9 % in Form von Inhaberschuldverschreibungen verbrieft, bei denen die konkreten Gläubiger dem Bund nicht bekannt sind.

Am 19. Dezember 2019 wurde die Emissionsplanung des Bundes für das Jahr 2020 veröffentlicht. Zur Finanzierung des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen plant der Bund im Jahr 2020 die Emission nominalverzinslicher Bundeswertpapiere

im Volumen von 210 Mrd. €, davon 148 Mrd. € am Kapitalmarkt und 62 Mrd. € am Geldmarkt. Zusätzlich sollen im Jahr 2020 inflationsindexierte Bundeswertpapiere im Volumen zwischen 6 Mrd. € und 8 Mrd. € begeben werden. In der zweiten Jahreshälfte 2020 beabsichtigt der Bund, erstmals Grüne Bundeswertpapiere zu emittieren.

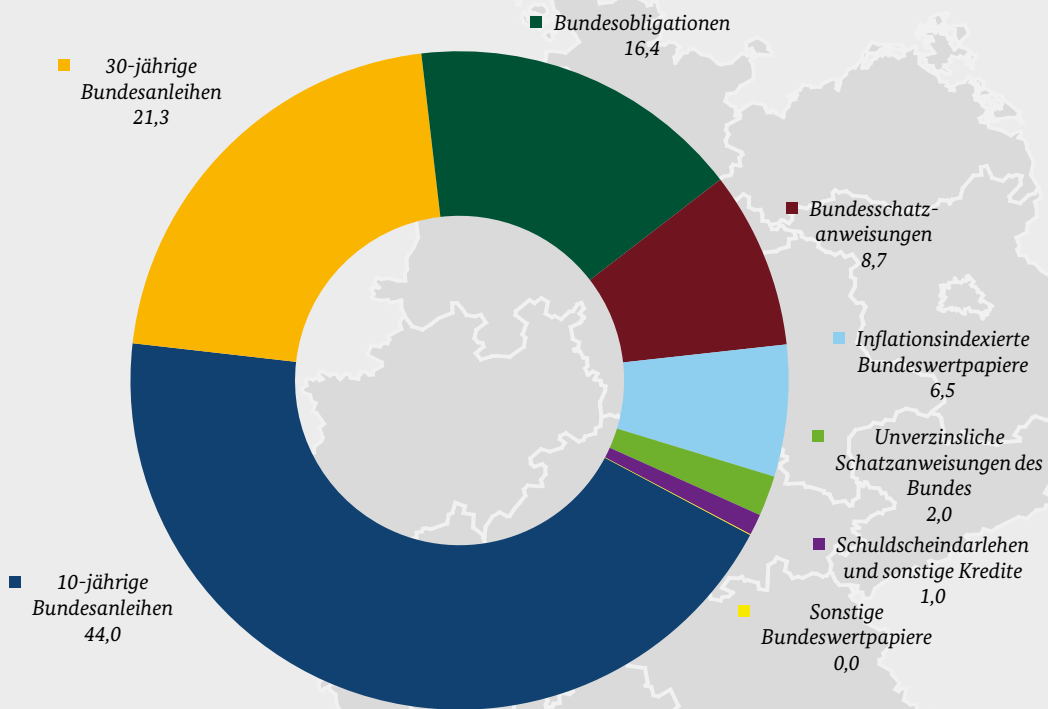
Details zu den geplanten Auktionen der nominalverzinslichen 30- und 10-jährigen Bundesanleihen, 5-jährigen Bundesobligationen, 2-jährigen Bundesschatzanweisungen, inflationsindexierten Bundeswertpapieren und Unverzinslichen Schatzanweisungen des Bundes können auf der Internetseite der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH (Finanzagentur) sowie in den Pressemitteilungen zum Emissionskalender<sup>1</sup> ebenso nachgelesen werden wie die vierteljährliche Vorschau der Tilgungszahlungen bis Ende des Jahres 2020 und die nach jeder Auktion veröffentlichten Ergebnisse über die durchgeführten Auktionen von Bundeswertpapieren<sup>2</sup>.

1 <http://www.bundesfinanzministerium.de/mb/2017047>

2 <http://www.bundesfinanzministerium.de/mb/2017046>

**Struktur der Verschuldung des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen nach Instrumentenarten per 31. Januar 2020**

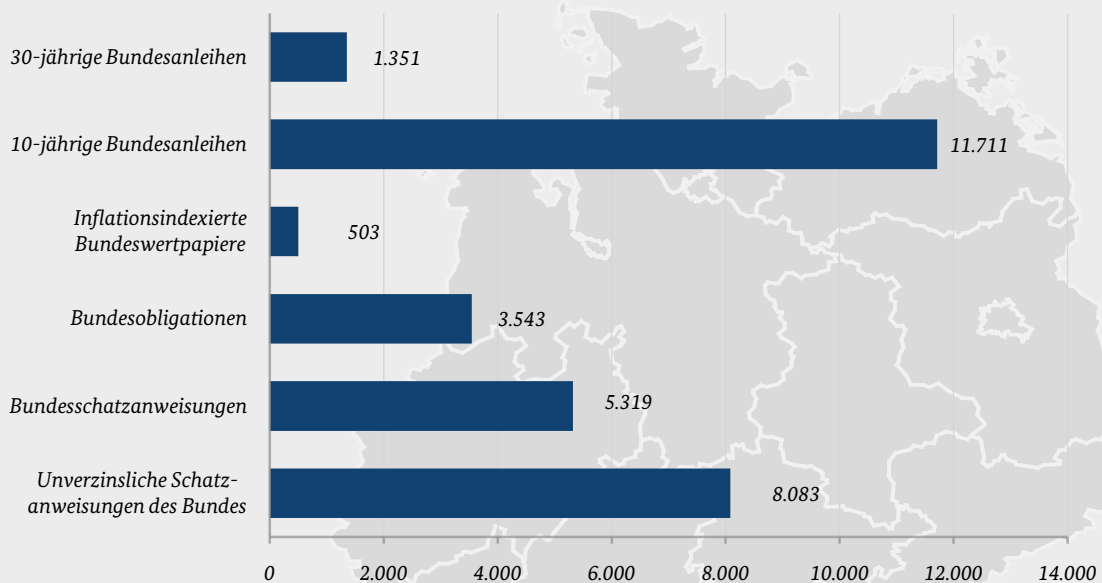
in %



Quelle: Bundesministerium der Finanzen

**Kreditaufnahme des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen 2020 (Stand Januar 2020)**

in Mio. €



Quelle: Bundesministerium der Finanzen



**Schuldenstand des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen 2020**

Kreditart	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez
	in Mrd. €											
30-jährige Bundesanleihen	231,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10-jährige Bundesanleihen	478,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflationsindexierte Bundeswertpapiere	70,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bundesobligationen	178,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bundesschatzanweisungen	94,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	21,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Bundeswertpapiere	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Schuldscheindarlehen	6,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Kredite und Buchschulden	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Insgesamt</b>	<b>1.086,8</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.  
Quelle: Bundesministerium der Finanzen

**Bruttokreditbedarf des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen 2020**

Kreditart	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	Summe insgesamt
	in Mrd. €												
30-jährige Bundesanleihen	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4
10-jährige Bundesanleihen	11,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7
Inflationsindexierte Bundeswertpapiere	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5
Bundesobligationen	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5
Bundesschatzanweisungen	5,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,3
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	8,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1
Sonstige Bundeswertpapiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Schuldscheindarlehen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Sonstige Kredite und Buchschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>30,5</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>30,5</b>

Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.  
Quelle: Bundesministerium der Finanzen



**Tilgungen des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen 2020**

Kreditart	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	Summe insgesamt
	in Mrd. €												
30-jährige Bundesanleihen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
10-jährige Bundesanleihen	-22,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,0
Inflationsindexierte Bundeswertpapiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Bundesobligationen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Bundesschatzanweisungen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Sonstige Bundeswertpapiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Schuldscheindarlehen	-0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,0
Sonstige Kredite und Buchschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>-22,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-22,0</b>

Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.  
Quelle: Bundesministerium der Finanzen

**Verzinsung der Schulden des Bundeshaushalts und seiner Sondervermögen 2020**

Kreditart	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	Summe insgesamt
	in Mrd. €												
30-jährige Bundesanleihen	3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9
10-jährige Bundesanleihen	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1
Inflationsindexierte Bundeswertpapiere	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1
Bundesobligationen	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1
Bundesschatzanweisungen	-0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,0
Unverzinsliche Schatzanweisungen des Bundes	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Sonstige Bundeswertpapiere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Schuldscheindarlehen	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Sonstige Kredite und Buchschulden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
<b>Insgesamt</b>	<b>4,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,7</b>

Verzinsung: Zinseinnahmen (-), Zinsausgaben (+); Abweichungen in den Summen durch Rundung der Zahlen möglich.  
Quelle: Bundesministerium der Finanzen