

**DI Walter Stübler**  
Direktion Volkswirtschaft

Fiskalrat – Workshop  
Wien, 22. März 2018

# VGR-nahe Indikatoren zur Nettoverschuldung

- Eurostat Working paper 2014  
„Measuring net government debt: theory and practice“
  - Indikatoren zur Bruttoverschuldung
  - Mögliche Indikatoren zur Nettoverschuldung
  - Eurostat-Vorschlag für einen Indikator zur Nettoverschuldung
- Auswertungen aus der Eurostat-Datenbank
  - AT, DE, IRL, EU-28

- Öffentliche Verschuldung (Maastricht, GGD)
  - Sektor Staat gemäß ESVG/SNA (S.13)
  - Konsolidiert (d. h. ohne Verbindlichkeiten gegenüber anderen staatlichen Einheiten)
  - Bewertung: Nennwert („Face value“)
  - Finanzierungsinstrumente:
    - Bargeld und Einlagen (AF.2-L),
    - Schuldverschreibungen (AF.3-L) und
    - Kredite (AF.4-L)

- Sonstige Indikatoren (ESVG)

- Sektor Staat gemäß ESVG/SNA (S.13)
- Konsolidiert
- Bewertung: Marktwert
- Finanzierungsinstrumente

ESVG A) Summe der Verbindlichkeiten (AF-L)

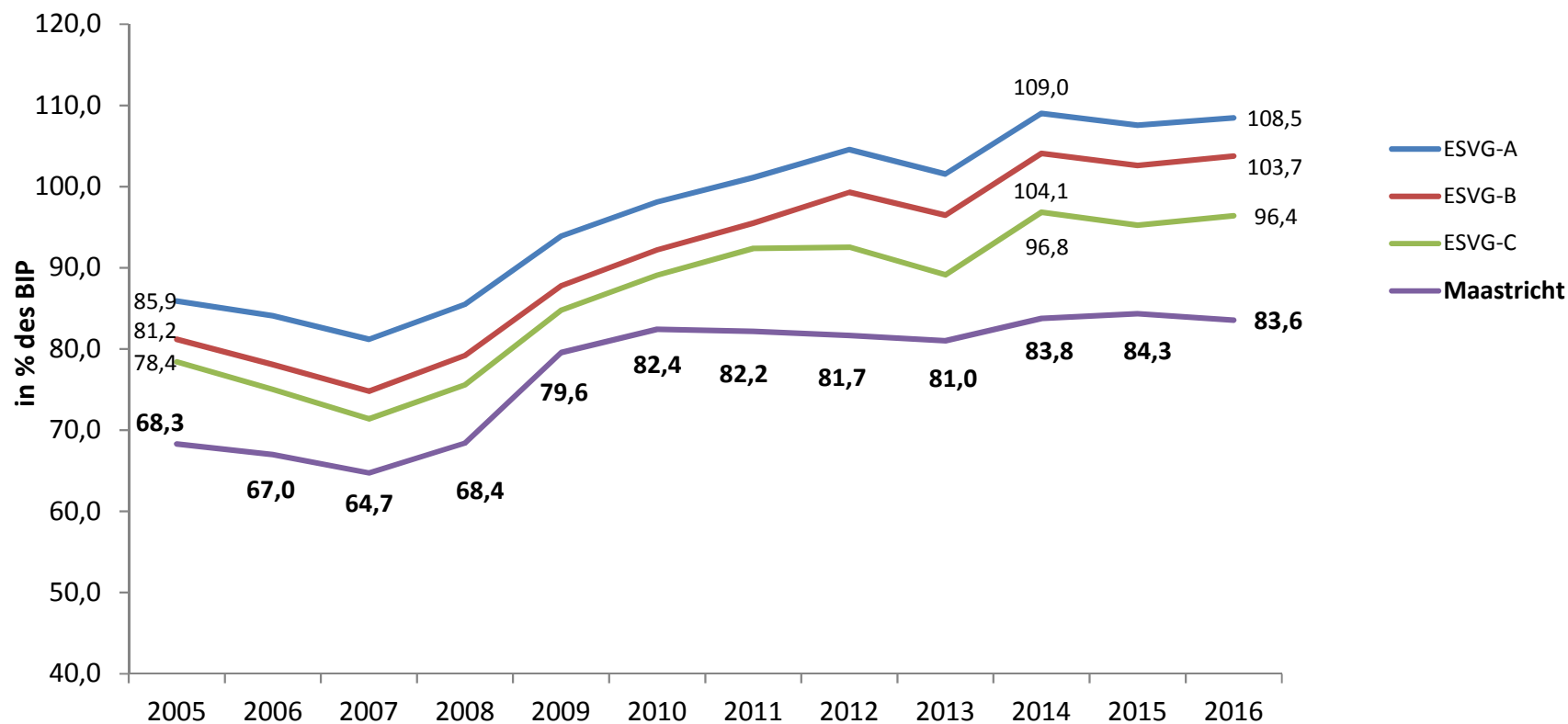
minus Anteilrechte (AF.5-L), minus Versicherungssysteme (AF.6-L), minus Finanzderivate (AF.7-L)  
ergibt

ESVG B) Bargeld und Einlagen (AF.2-L), Schuldverschreibungen (AF.3-L), Kredite (AF.4-L) und sonstige  
Verbindlichkeiten (AF.8-L)

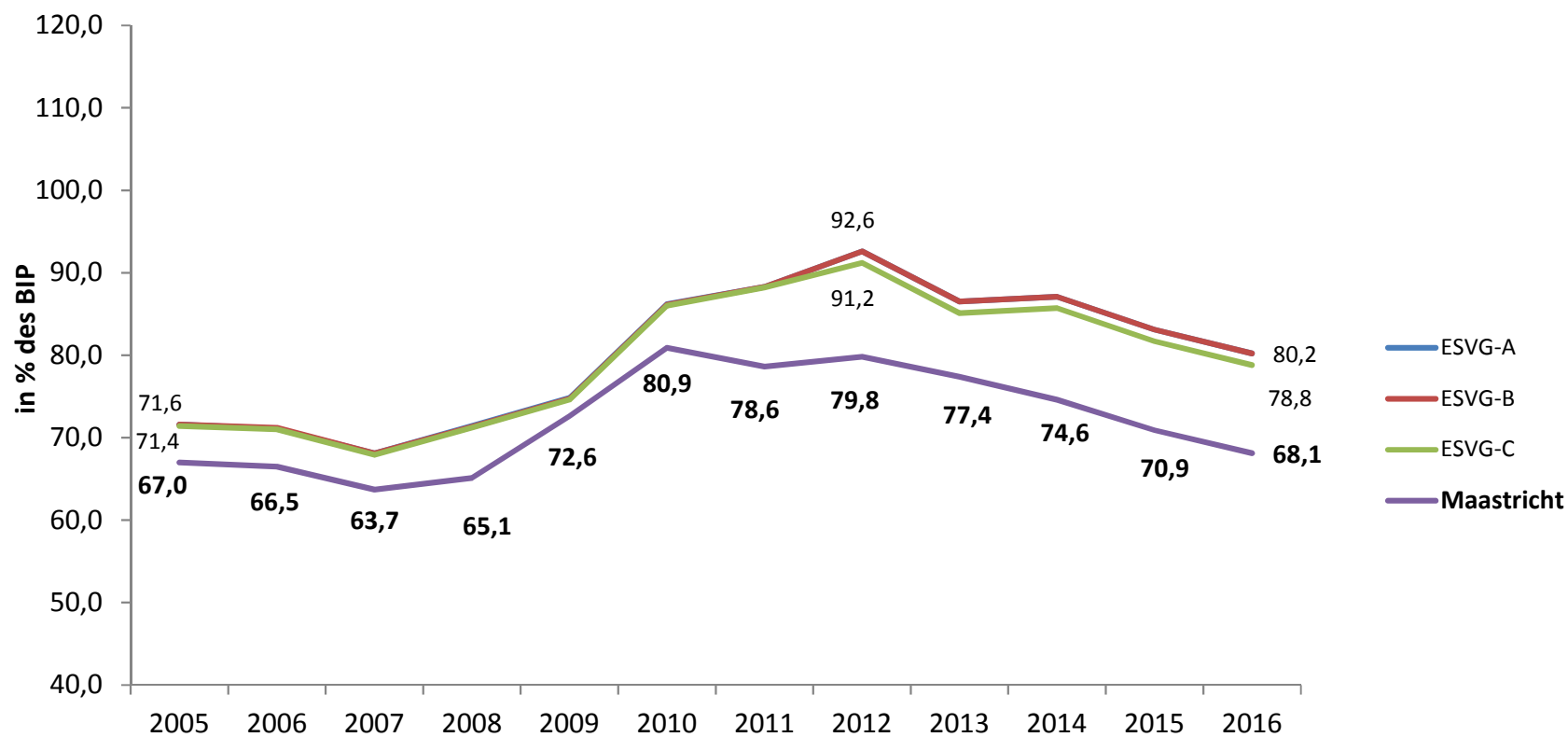
minus sonstige Verbindlichkeiten (AF.8-L)  
ergibt

ESVG C) Bargeld und Einlagen (AF.2-L), Schuldverschreibungen (AF.3-L) und Kredite (AF.4-L)

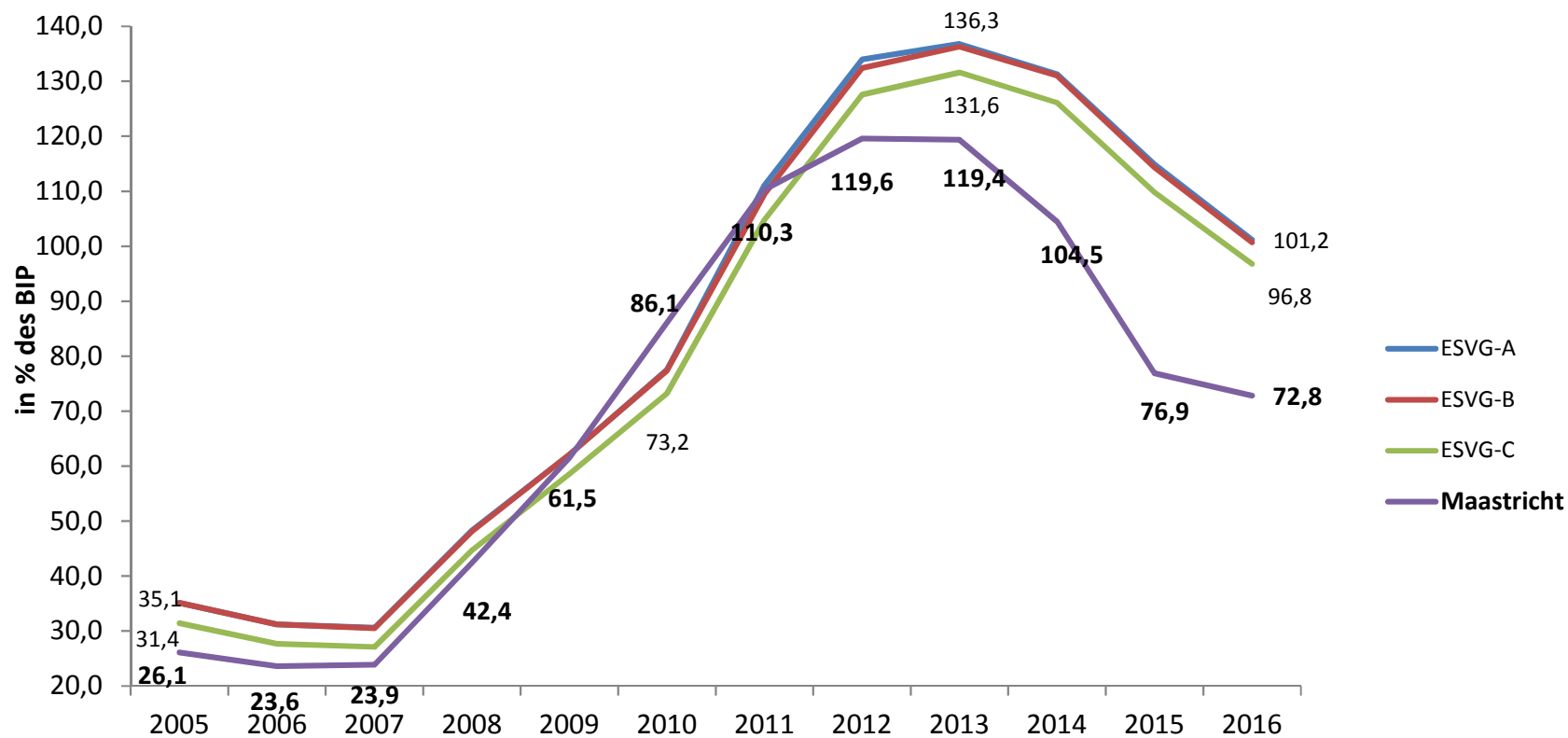
# Indikatoren/Bruttoverschuldung AT, S.13



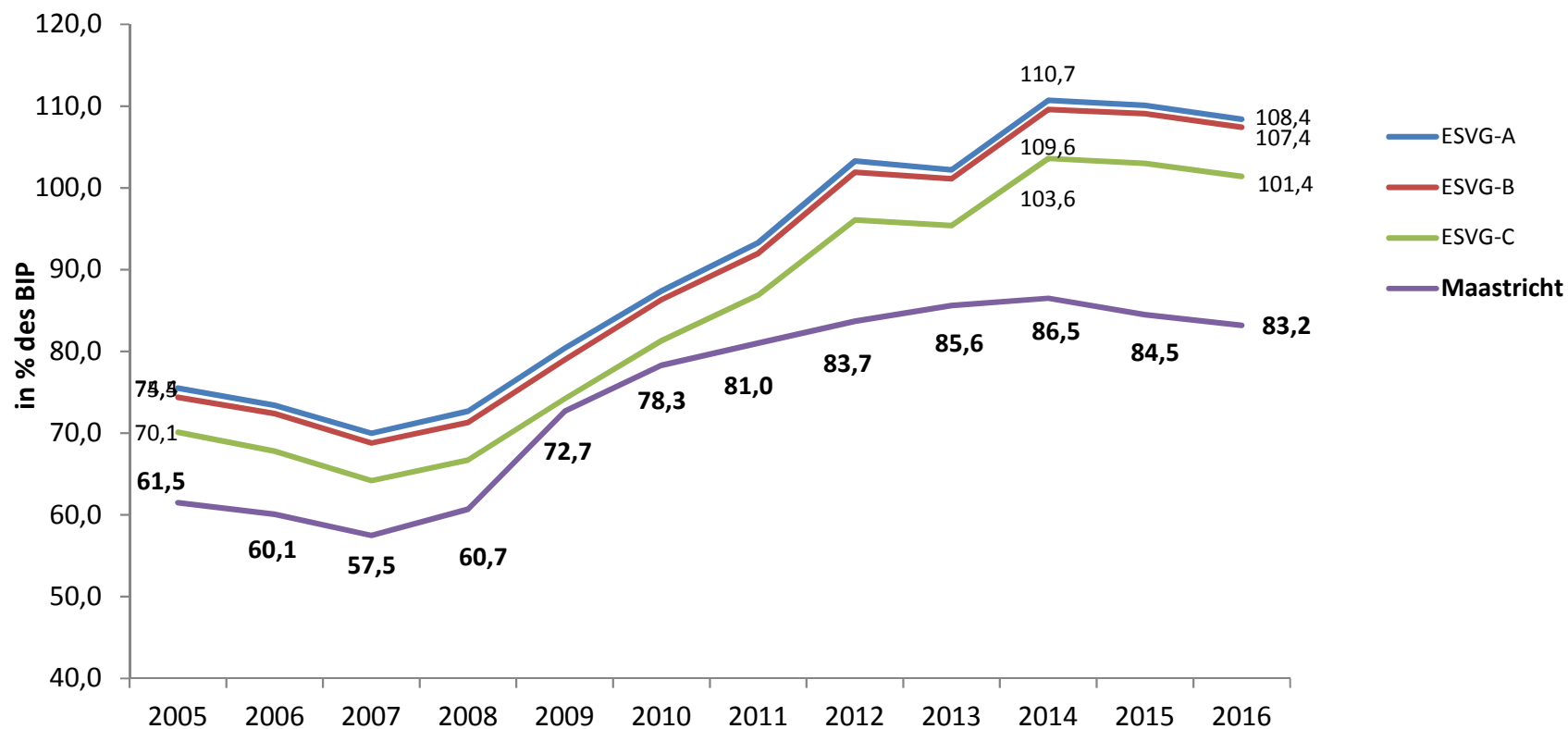
# Indikatoren/Bruttoverschuldung DE, S.13



# Indikatoren/Bruttoverschuldung IE, S.13



# Indikatoren/Bruttoverschuldung EU-28, S.13

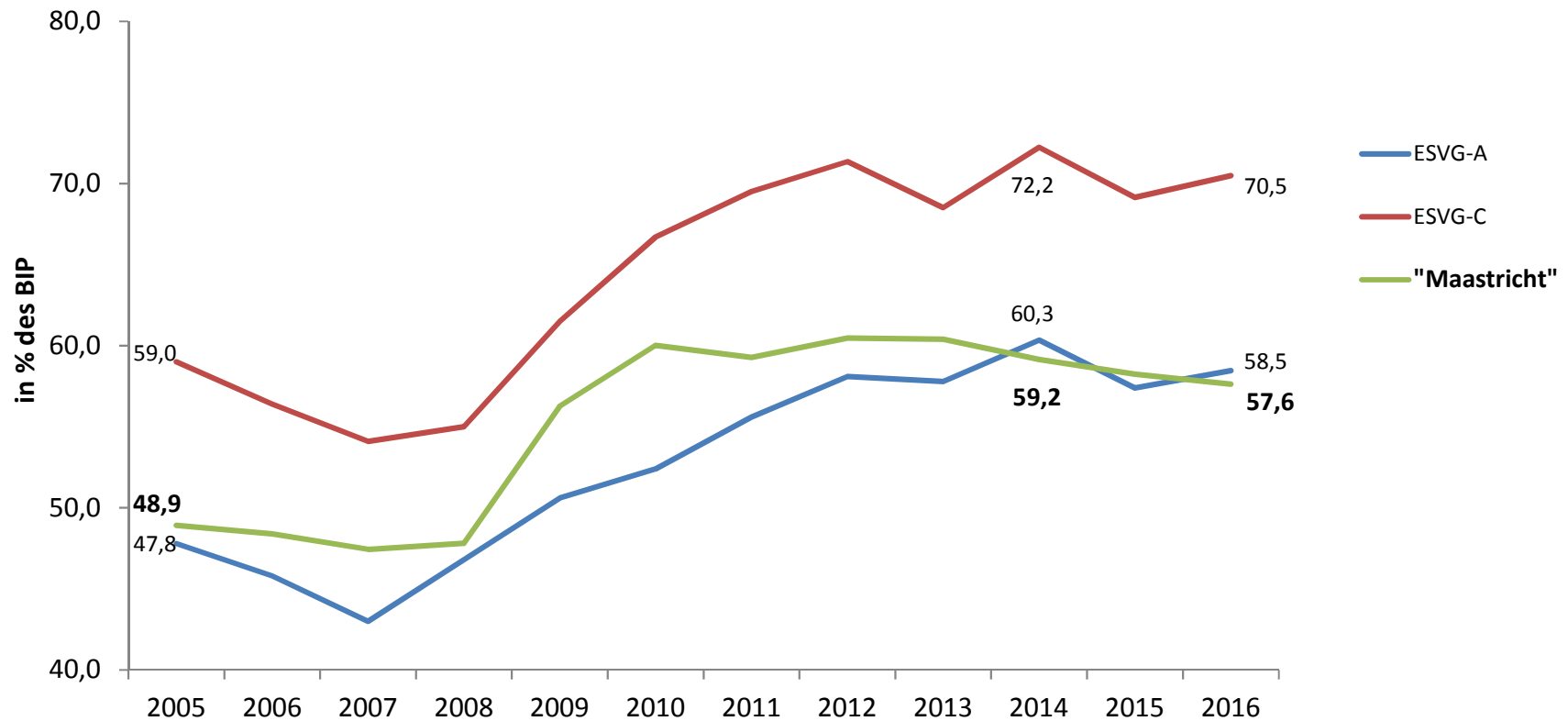




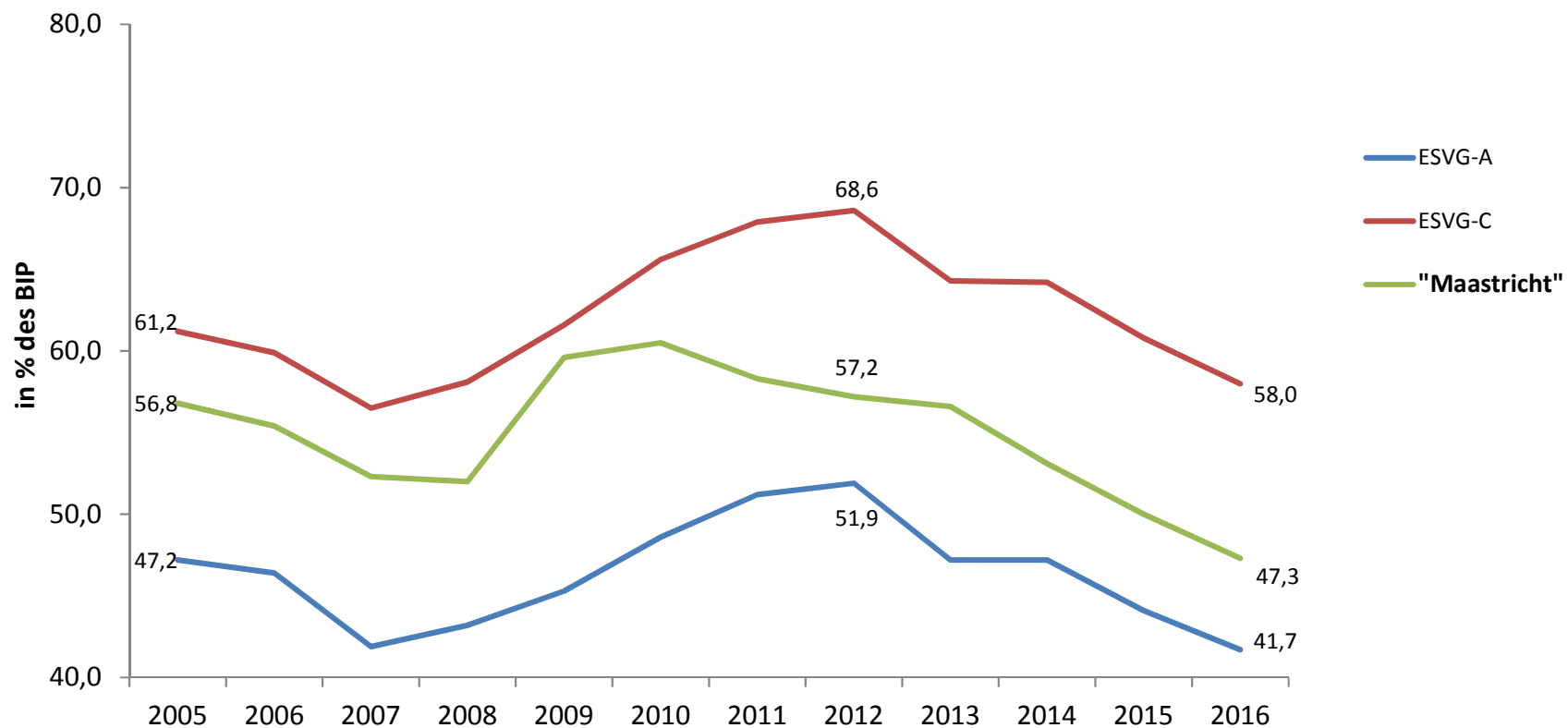
# Mögliche Indikatoren / Nettoverschuldung

- **ESVG (Marktbewertung)**
  - Dieselben Finanzierungsinstrumente (Verbindlichkeiten minus finanzielle Forderungen), „symmetrisch“
    - ESGV A) Summe der Verbindlichkeiten minus Summe der finanziellen Forderungen (= minus finanzielles Reinvermögen)
    - ESGV B) Bargeld und Einlagen (AF.2), Schuldverschreibungen (AF.3), Kredite (AF.4) und sonstige Verbindlichkeiten (AF.8)
    - ESGV C) Bargeld und Einlagen (AF.2), Schuldverschreibungen (AF.3) und Kredite (AF.4)
- **Eurostat-Vorschlag („Maastricht“)**
  - Dieselben Finanzierungsinstrumente, „symmetrisch“
  - Verbindlichkeiten: Maastricht-Schuldenstand (d. h. Bewertung zum Nennwert) minus
  - Finanzielle Forderungen (Marktbewertung): Bargeld und Einlagen (AF.2), Schuldverschreibungen (AF.3) und Kredite (AF.4)
- **Memo: Verbindlichkeiten minus finanzielle und nichtfinanzielle Aktiva (= minus Reinvermögen) – vor allem Problem der Datenverfügbarkeit**

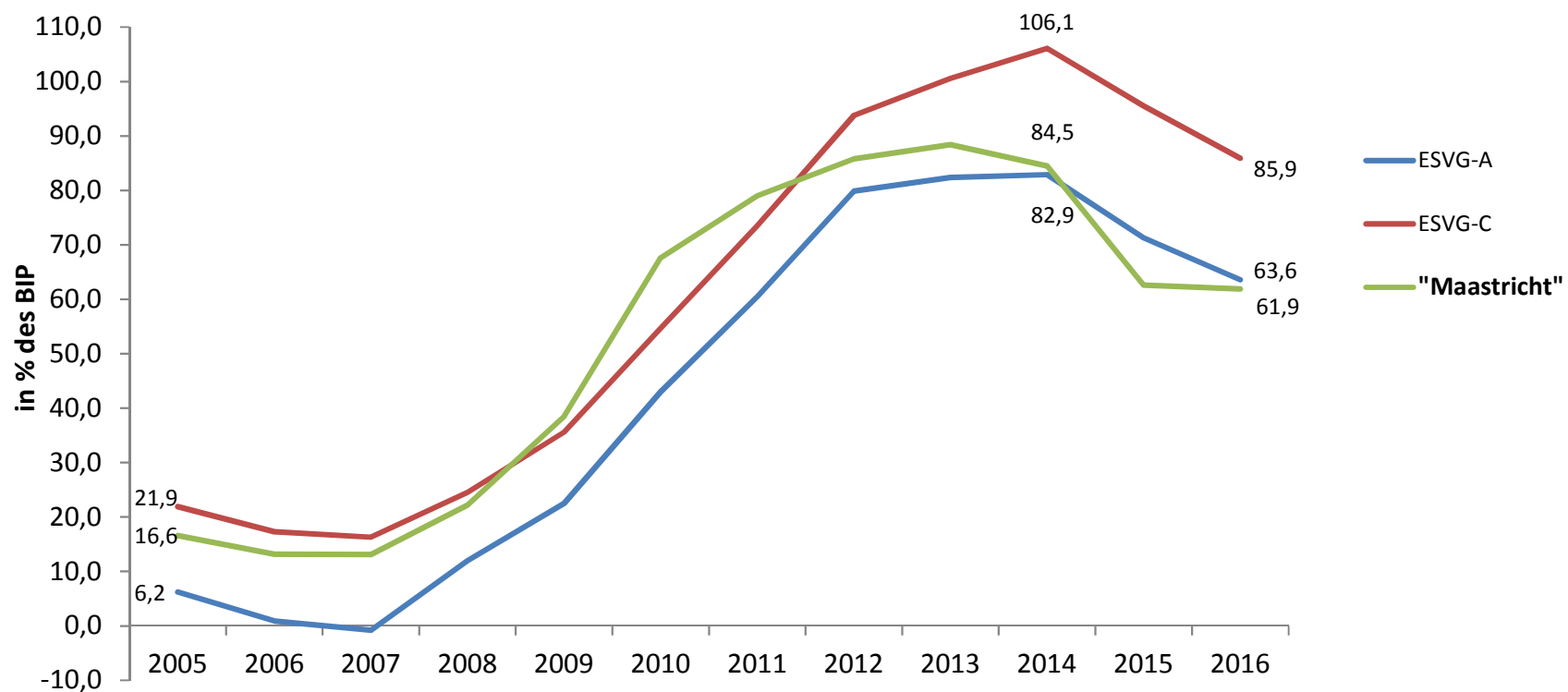
# Indikatoren/Nettoverschuldung/symmetrisch AT, S.13



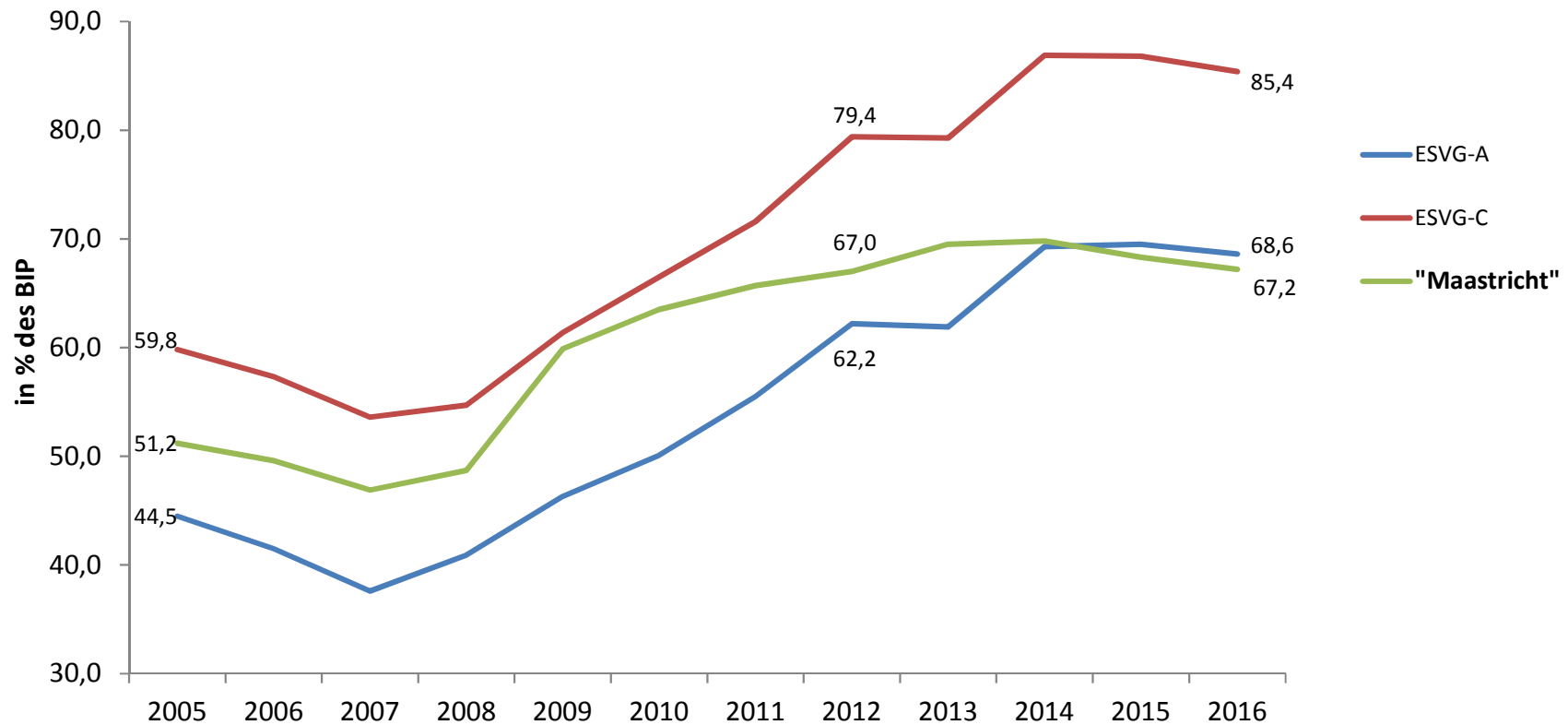
# Indikatoren/Nettoverschuldung/symmetrisch DE, S.13



# Indikatoren/Nettoverschuldung/symmetrisch IE, S.13



# Indikatoren/Nettoverschuldung/symmetrisch EU-28, S.13

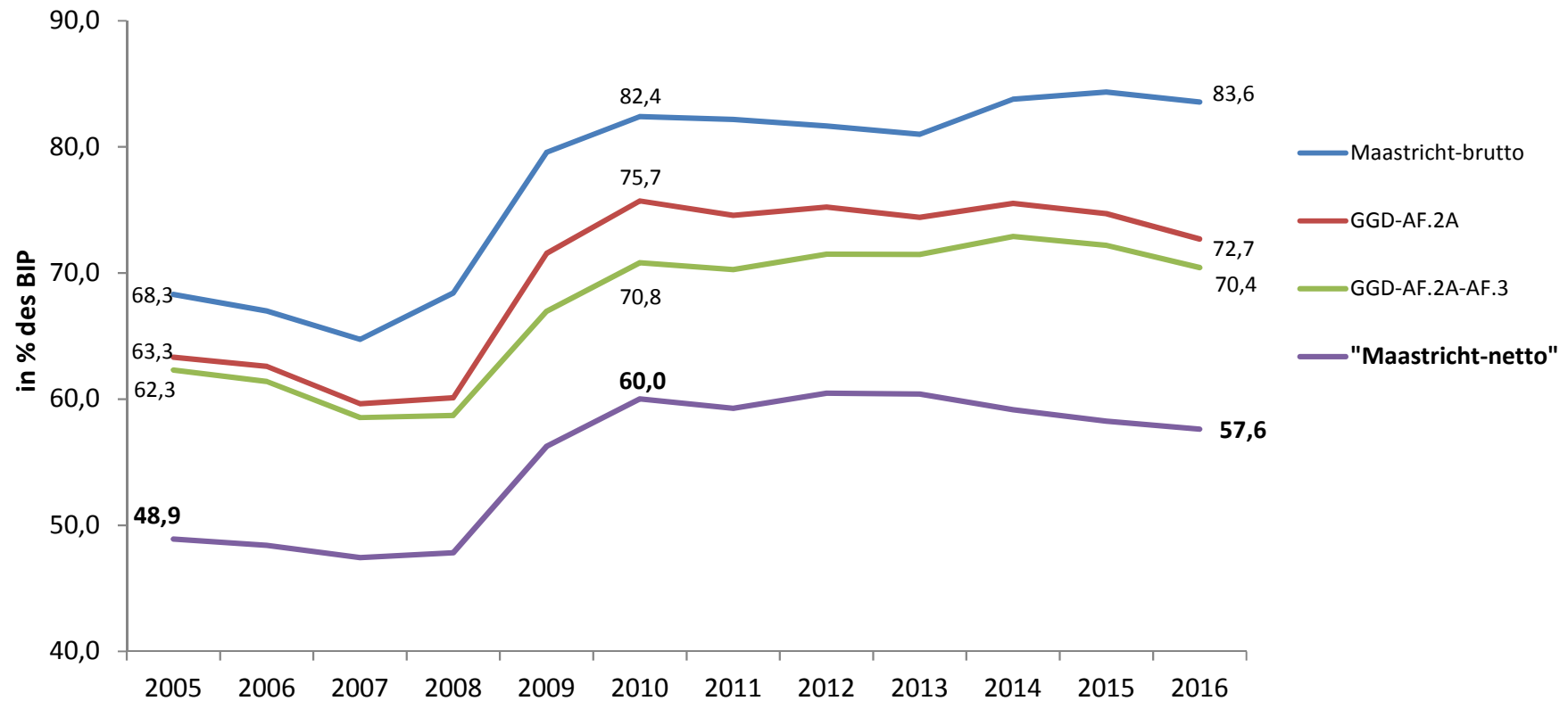


# Nettoverschuldung/Liquiditätsaspekt

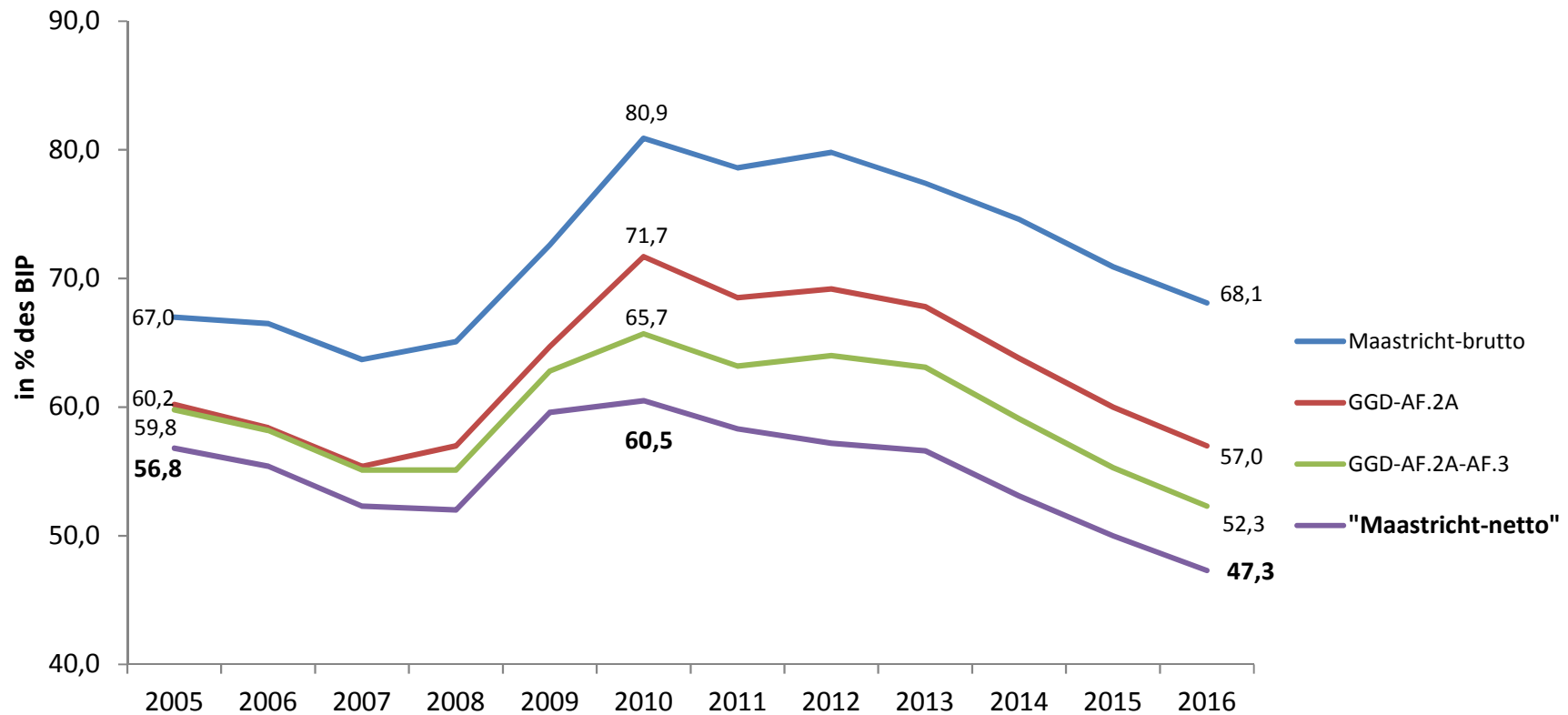
---

- Berücksichtigung von liquiden Aktiva
  - Nur Bargeld (GGD minus AF.2)
  - Bargeld und Schuldverschreibungen (GGD minus AF.2 minus AF.3)
  - Bargeld, Schuldverschreibungen und „performing loans“ zum „Verkaufswert“
  - Bargeld, Schuldverschreibungen und „performing loans“
  - Bargeld, Schuldverschreibungen und Kredite (GGD minus AF.2 minus AF.3 minus AF.4) = „Maastricht-netto“

# Verschuldungsindikatoren/Liquiditätsaspekt AT, S.13

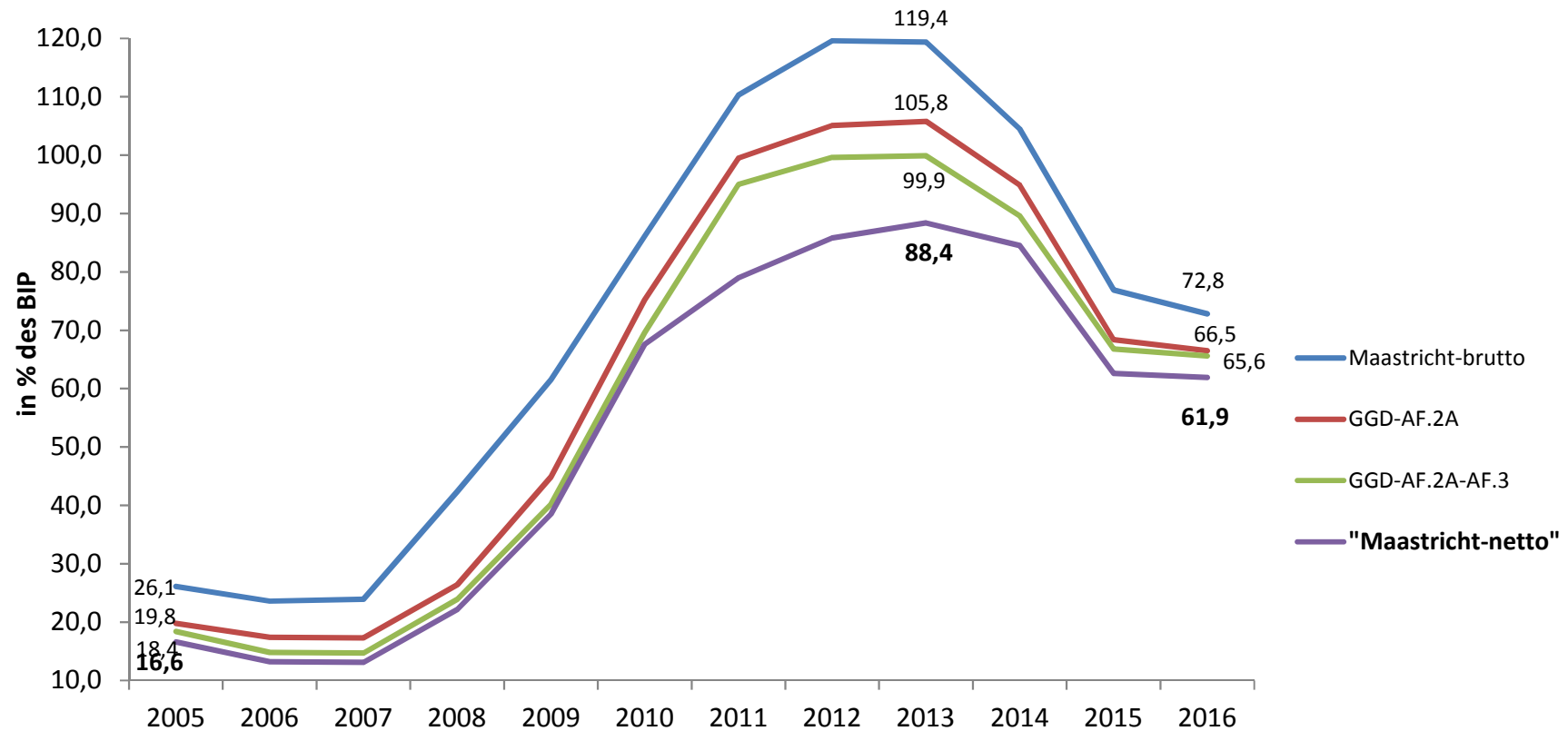


# Verschuldungsindikatoren/Liquiditätsaspekt DE, S.13

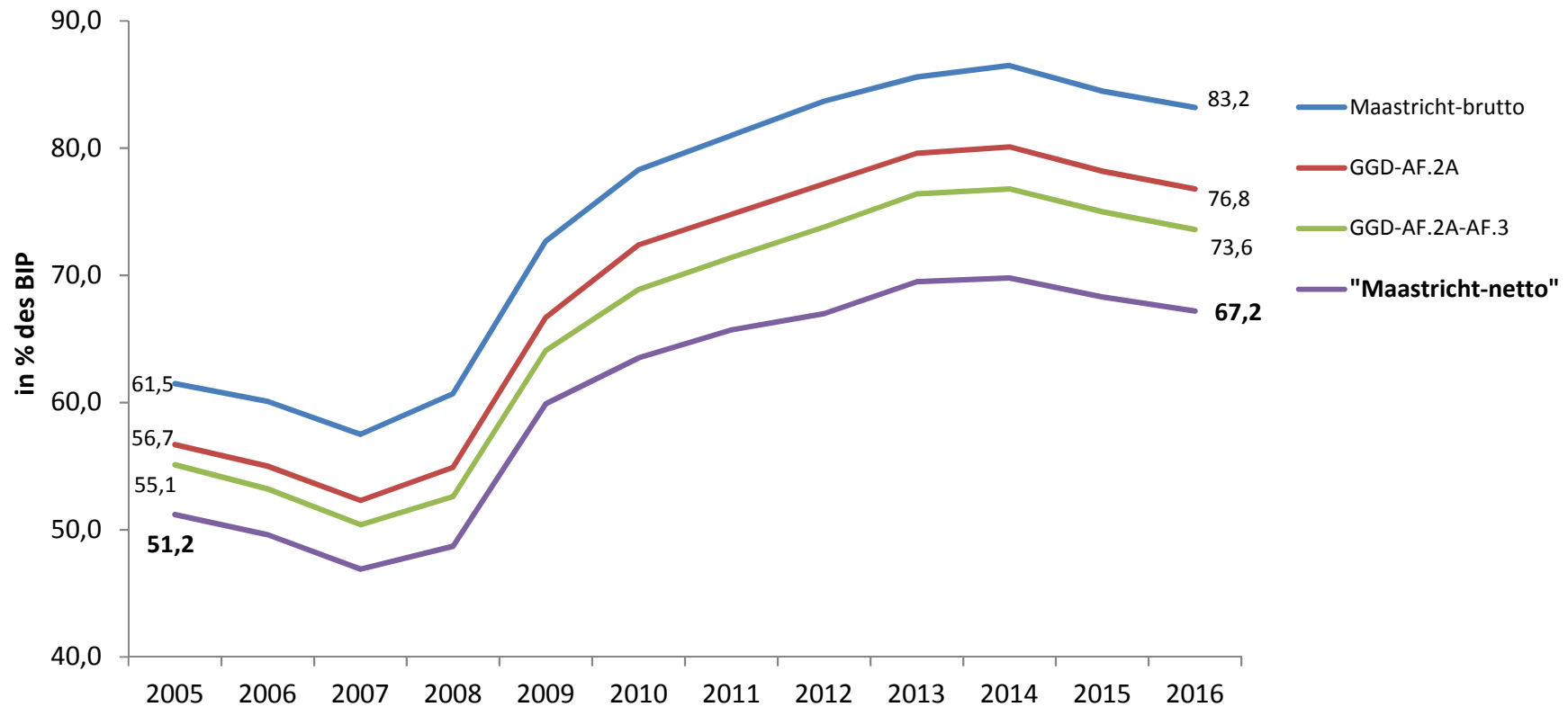




# Verschuldungsindikatoren/Liquiditätsaspekt IE, S.13



# Verschuldungsindikatoren/Liquiditätsaspekt EU-28, S.13

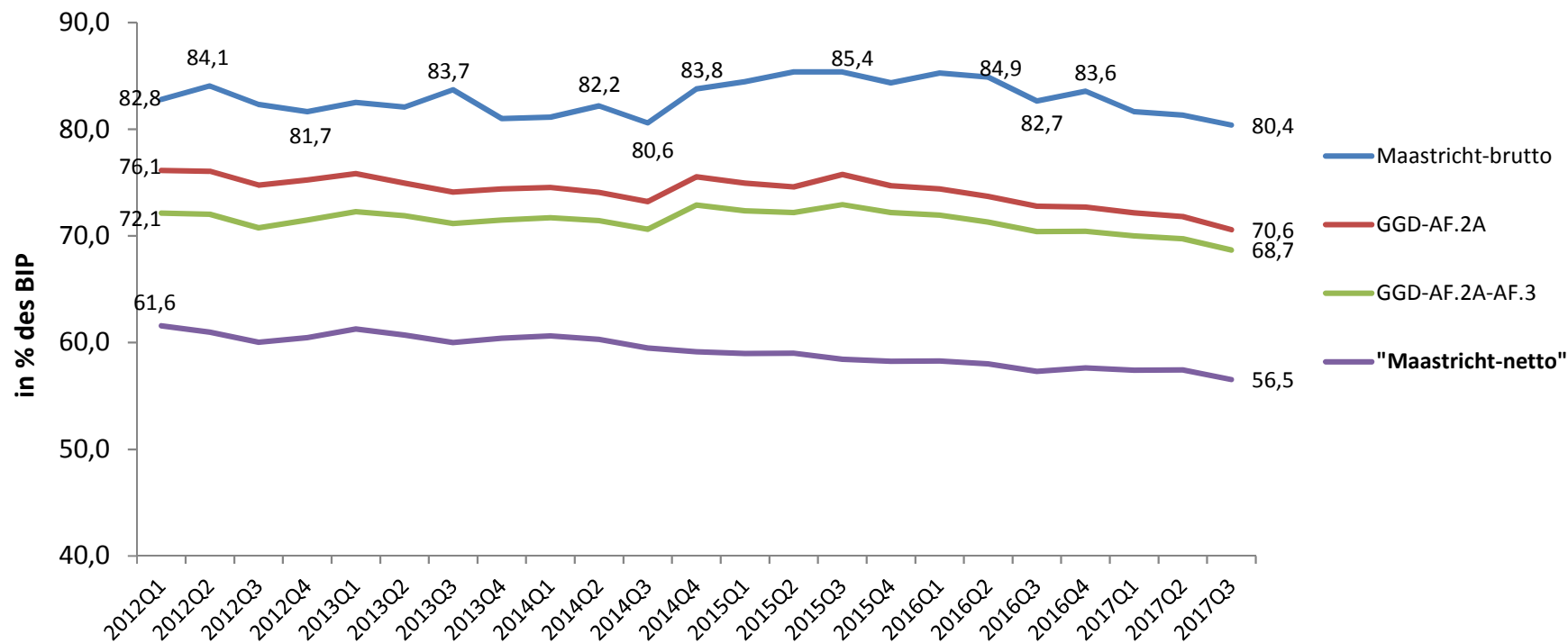


# Datenverfügbarkeit

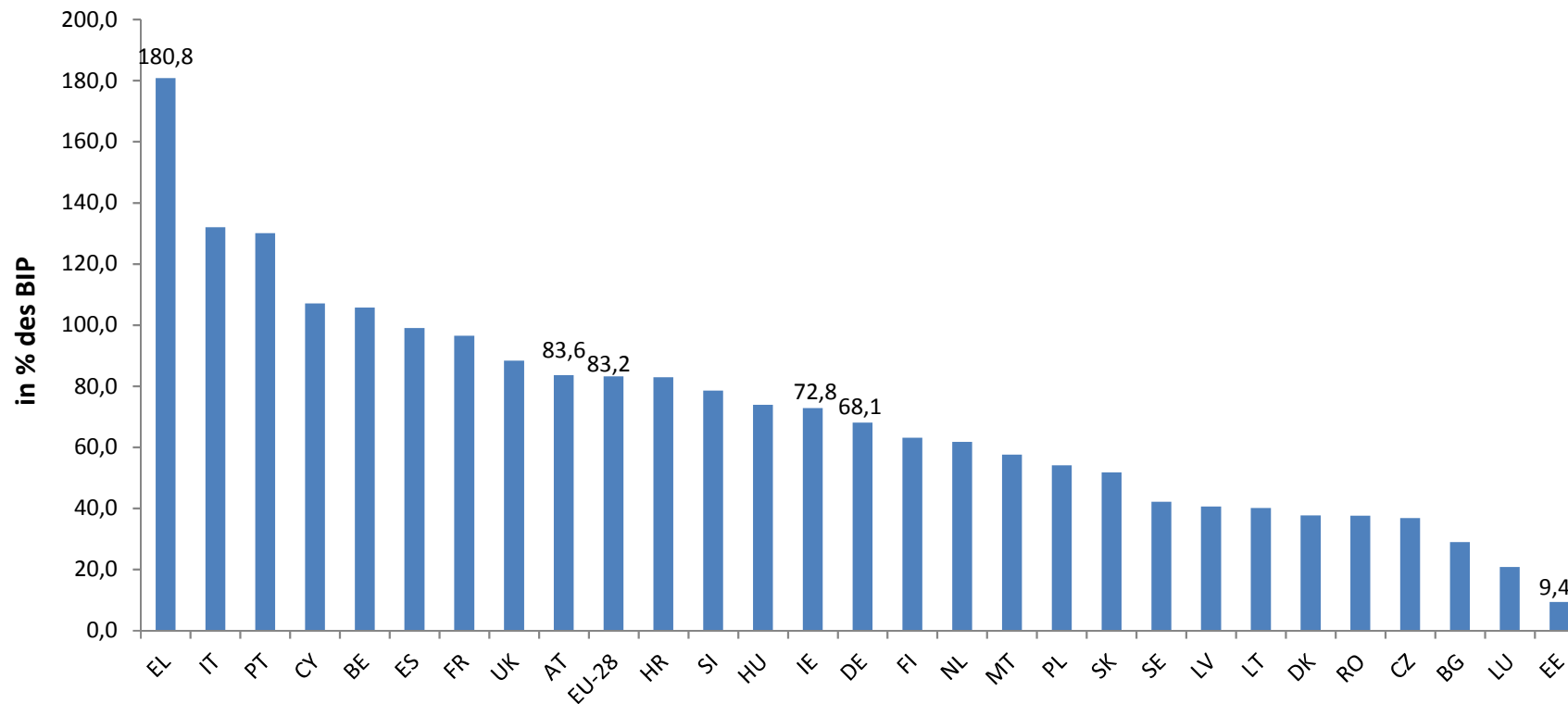
---

- <http://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/data/database>
- [http://www.statistik.at/web\\_de/statistiken/wirtschaft/oeffentliche finanzen und steuern/maastricht-indikatoren/oeffentlicher schuldenstand/index.html](http://www.statistik.at/web_de/statistiken/wirtschaft/oeffentliche_finanzen_und_steuern/maastricht-indikatoren/oeffentlicher_schuldenstand/index.html)
- [http://www.statistik.at/web\\_de/statistiken/wirtschaft/oeffentliche finanzen und steuern/oeffentliche finanzen/finanzielle konten sektor staat/index.html](http://www.statistik.at/web_de/statistiken/wirtschaft/oeffentliche_finanzen_und_steuern/oeffentliche_finanzen/finanzielle_konten_sektor_staat/index.html)

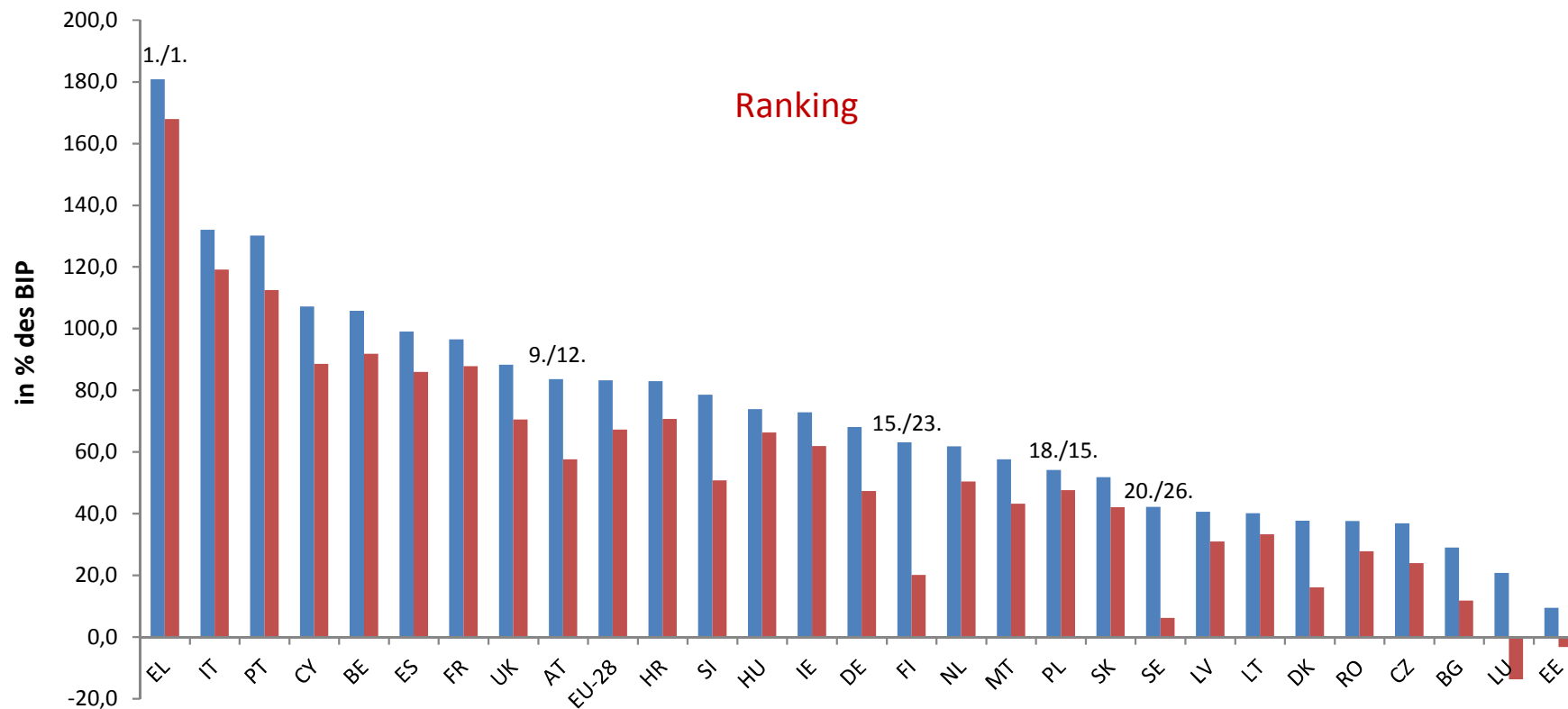
# Verschuldungsindikatoren AT, S.13, Quartalsdaten



# Maastricht-Verschuldung 2016 (brutto), EU-MS



# Maastricht-Verschuldung 2016 (brutto, netto), EU-MS



- Öffentlicher Schuldenstand („Maastricht“, brutto) nur eine Variante, wenn auch die offizielle und international am besten vergleichbare
- Indikatoren zur Nettoverschuldung als ergänzende Information
- Bewertung von Aktiva und Passiva, Liquidität der Aktiva
- Unterschiedliche Datenqualität je nach Finanzierungsinstrument (insb. „sonstige Verbindlichkeiten/Forderungen)
- Punktuelle Auswirkungen von Reklassifizierungen („bad banks“) werden neutralisiert bzw. gemildert
- Unterjährige Schwankungen (z. B. Aufnahme neuer Schulden im Quartal  $t$  für Rückzahlung alter Schulden im Quartal  $t+1$ ) werden ausgeglichen

*Rückfragen bitte an:*

*DI Walter Stübler,*

*Kontakt:*

*Guglgasse 13, 1110 Wien*

*Tel: +43 (1) 71128-7720*

*walter.stuebler@statistik.gv.at*

# VGR-nahe Indikatoren zur Nettoverschuldung