



Sachstand

Gläubigerstruktur der Staatsschulden von Griechenland, Irland und Portugal



Gläubigerstruktur der Staatsschulden von Griechenland, Irland und Portugal

Verfasser/in: [REDACTED]
Aktenzeichen: WD 4 - 3000 - 243/14
Abschluss der Arbeit: 06.01.2015
Fachbereich: WD 4: Haushalt und Finanzen
Telefon: [REDACTED]

Die Staatsschulden der EFSF/ESM-Programmländer Griechenland, Irland und Portugal werden sowohl von privaten als auch öffentlichen Gläubigern gehalten. Wie hoch genau der Anteil dieser beiden Gläubigergruppen ist, wurde im Rahmen verschiedener jüngerer Studien untersucht. Dazu wurden pro Land zahlreiche Statistiken ausgewertet, da die erforderlichen Daten in keiner vorhandenen Statistik zusammengefasst sind. Zu Einzelheiten vergleiche Darvas/Hüttl, Seite 3 bis 5, (Fußnote 1).

Nur für Griechenland wurde außerdem auch die Entwicklung des öffentlichen Anteils an den Staatsschulden untersucht.

Zu den Ergebnissen im Einzelnen:

Tabelle 1 zeigt, dass Griechenlands Staatsschulden Ende 2013 zu rund 80 % von öffentlichen Gläubigern gehalten wurden. In Irland betrug dieser Anteil rund 38 % und in Portugal 43 %.

Grafik 1, die auf Berechnungen des Deutschen Bank-Ökonoms Torsten Slok basiert, zeigt ein ähnliches Ergebnis.

Die Tabelle 2 veranschaulicht die Dynamik, mit der der Anteil privater Gläubiger im Falle Griechenlands abgenommen hat. Schließlich macht Grafik 2 deutlich, dass Griechenlands Schulden inzwischen wieder verstärkt von privaten Gläubigern gehalten werden.

Tabelle 1¹

The stock and composition of gross public debt at the end of 2013

A: Greece

New bonds from the 2012 debt exchange (€bn)	31
Hold-outs (€bn)	4
ECB/NCB holdings (€bn)	38
Short-term securities (€bn)	15
IMF loans (€bn)	29
Bilateral EU loans (€bn)	53
EFSF loans (PSI sweetener and accrued interest) (€bn)	35
EFSF loans (2nd programme) (€bn)	99
Others (€bn)	15
Total (€bn)	319
Total (% GDP)	175

B: Ireland

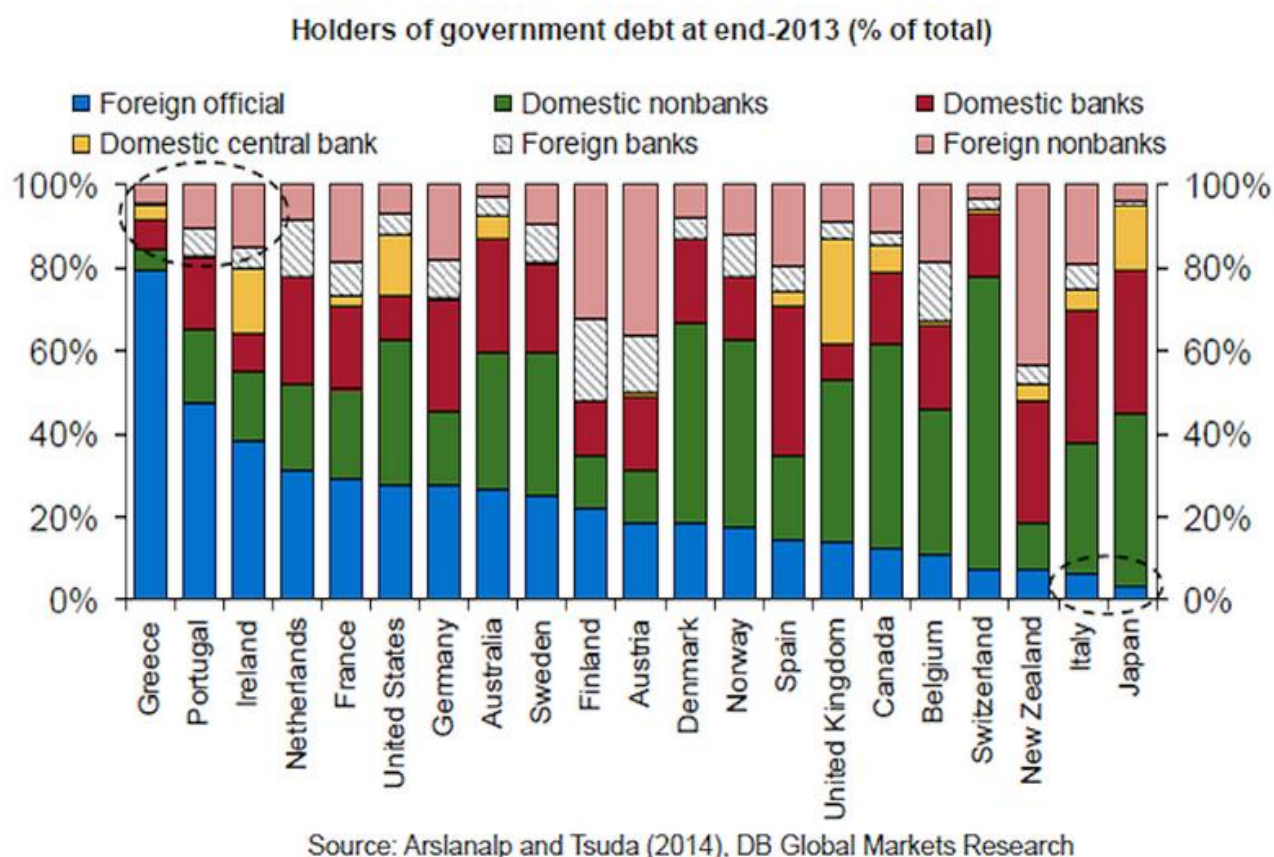
Short-term securities (€bn)	2
Long-term securities (€bn)	85
Former Promissory Notes (€bn)	25
ECB holdings (€bn)	10
IMF loans (€bn)	23
EFSF loans (€bn)	18
EFSM loans (€bn)	22
Bilateral loans (€bn)	5
Others (€bn)	14
Total (€bn)	203
Total (% GDP)	124

1 Darvas, Zsolt; Hüttl, Pia: The long haul: debt sustainability analysis. Bruegel Working Paper 2014/06, S. 2 f., abrufbar unter: [http://aei.pitt.edu/52439/1/The_long_haul_debt_sustainability_analysis_\(English\)_1\).pdf](http://aei.pitt.edu/52439/1/The_long_haul_debt_sustainability_analysis_(English)_1).pdf)

C: Portugal

Short-term securities (€bn)	7
Long-term securities (€bn)	103
ECB/NCBs holdings (€bn)	21
IMF loans (€bn)	25
EFSM loans (€bn)	22
EFSF loans (€bn)	25
Others (€bn)	11
Total (€bn)	214
Total (% GDP)	129

Grafik 1²



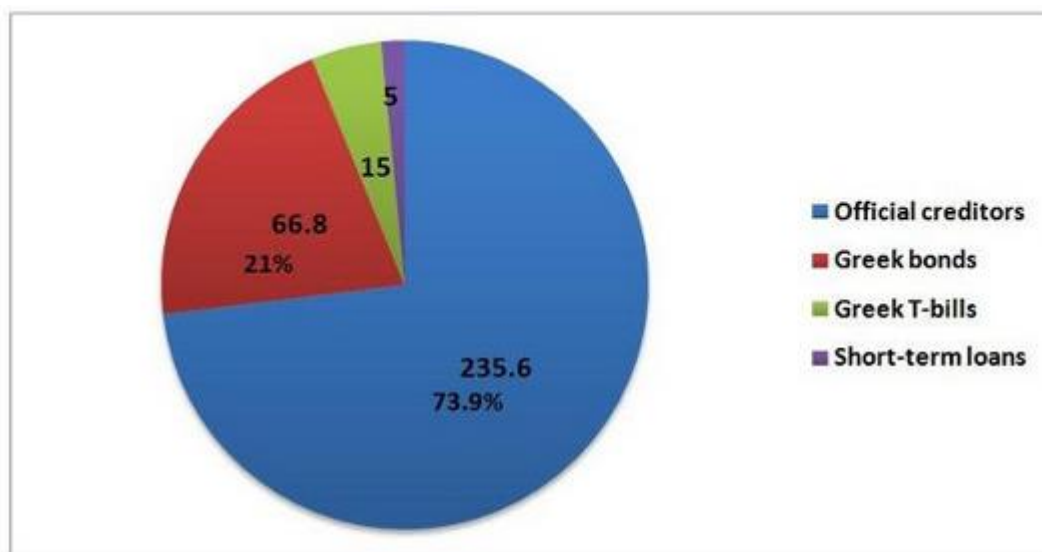
2 Udland, Myles: The world's biggest economies owe these people money. Business Insider, 29.12.2014, abrufbar unter: <http://www.businessinsider.com/government-debt-holders-2014-12>

Tabelle 2³**Composition of holdings in Greek Government Debt (billions of Euros)**

	May 2010 (First bailout)	July 2011 (Failed first restructuring attempt)	February 2012 (Pre- restructuring)	April 2012 (Post- restructuring)	December 2012 (Post official sector buyback)
Private Sector	303	213	206	71	35
Official sector	n/a	50	60	189	228
Total Greek	320	345	365	280	304

debt					
Private creditor % of Greek debt	94%	62%	56%	25%	11.5%

3 Kalaitzake, Manolis; Financial political power and the role of the Institute of International Finance in the Greek debt restructuring. World Economics Association Conferences, 20.10. – 21.12.2014, S. 5 f., abrufbar unter: <http://greececonference2014.worldeconomicassociation.org/wp-content/uploads/WEA-greececonference2014-KALATZAKE.pdf>

Grafik 2⁴**Configuration of Greek public debt, late 2014 (in billions of euros)**

Source: Data is from the draft budget for 2015 submitted by the Greek government to parliament in October 2014. Data on the share of outstanding Greek bonds being held by the ECB as a result of its secondary market purchases of sovereign debt in 2011/12 is not made publically available by the ECB.

4 Bastian, Jens: The politics of debt dynamics in Greece, 05.01.2015, abrufbar unter: <http://www.macropolis.gr/?i=portal.en.the-agera.1673>