



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2003	2004	2005	Q1 2006
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	186,5	889,7	2590,8	3918,4	4679,7	5552,5	5746,1
<b>US Staatsanleihen</b>	22,8	135,8	488,3	1462,9	2191,7	2661,8	3119,8	3214,1
<b>Treasuries</b>	19,8	127,4	438,4	1021,4	1533,6	1900,2	2196,8	2242,9
<b>Agency</b>	3,0	8,3	50,0	441,4	658,1	761,6	923,0	971,2
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	36,9	218,3	920,6	1497,0	1751,3	2102,6	2202,0
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	243,8	1643,2	1624,8	2070,7	2306,9	2506,2

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,9	6,5	9,6	11,4	12,5	13,6	13,8
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	19,0	21,7	25,1	28,5	28,6
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	38,3	43,5	47,0	46,4
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,5	10,2	10,8	12,2	14,7	15,2
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	7,3	12,6	19,3	21,7	23,0	25,3	25,7
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	9,3	11,7	11,9	12,7	13,2

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

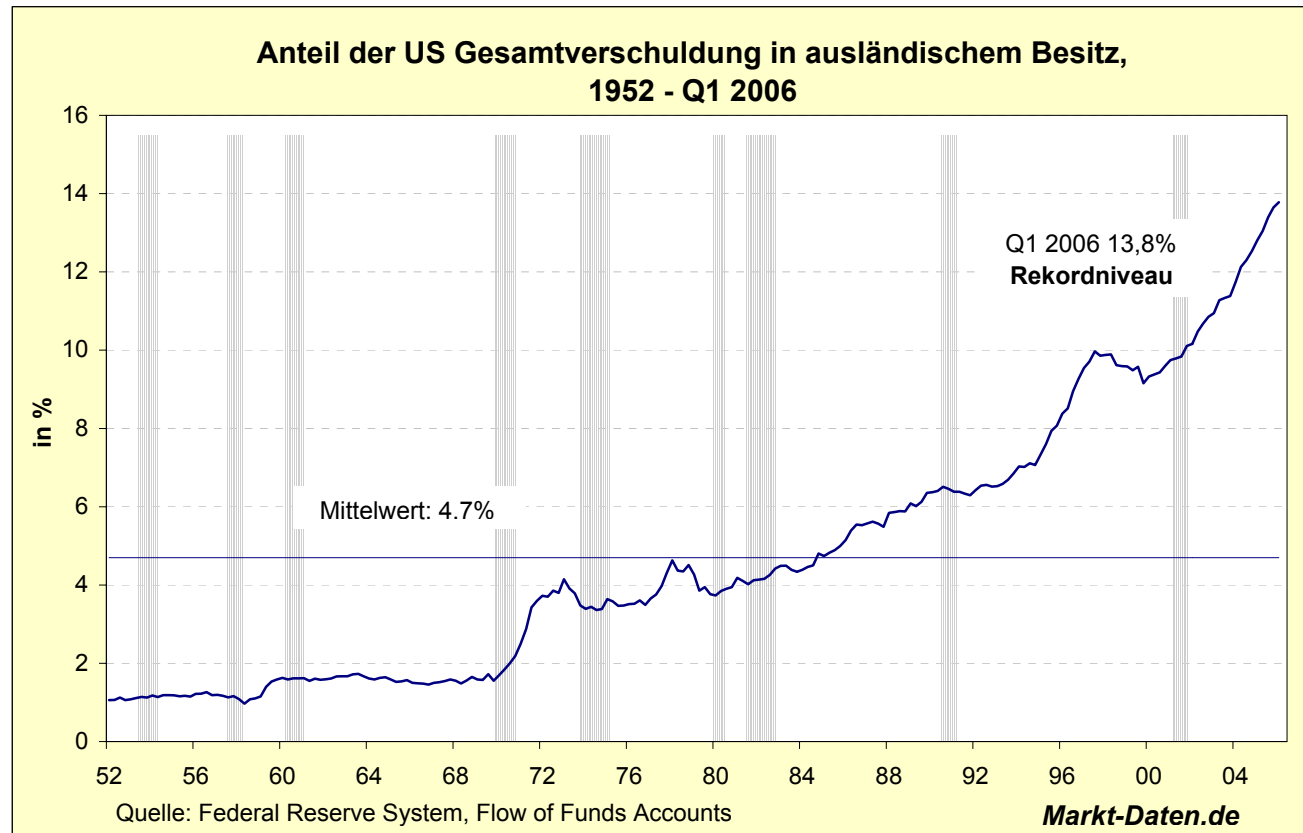
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200601-FOF-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006

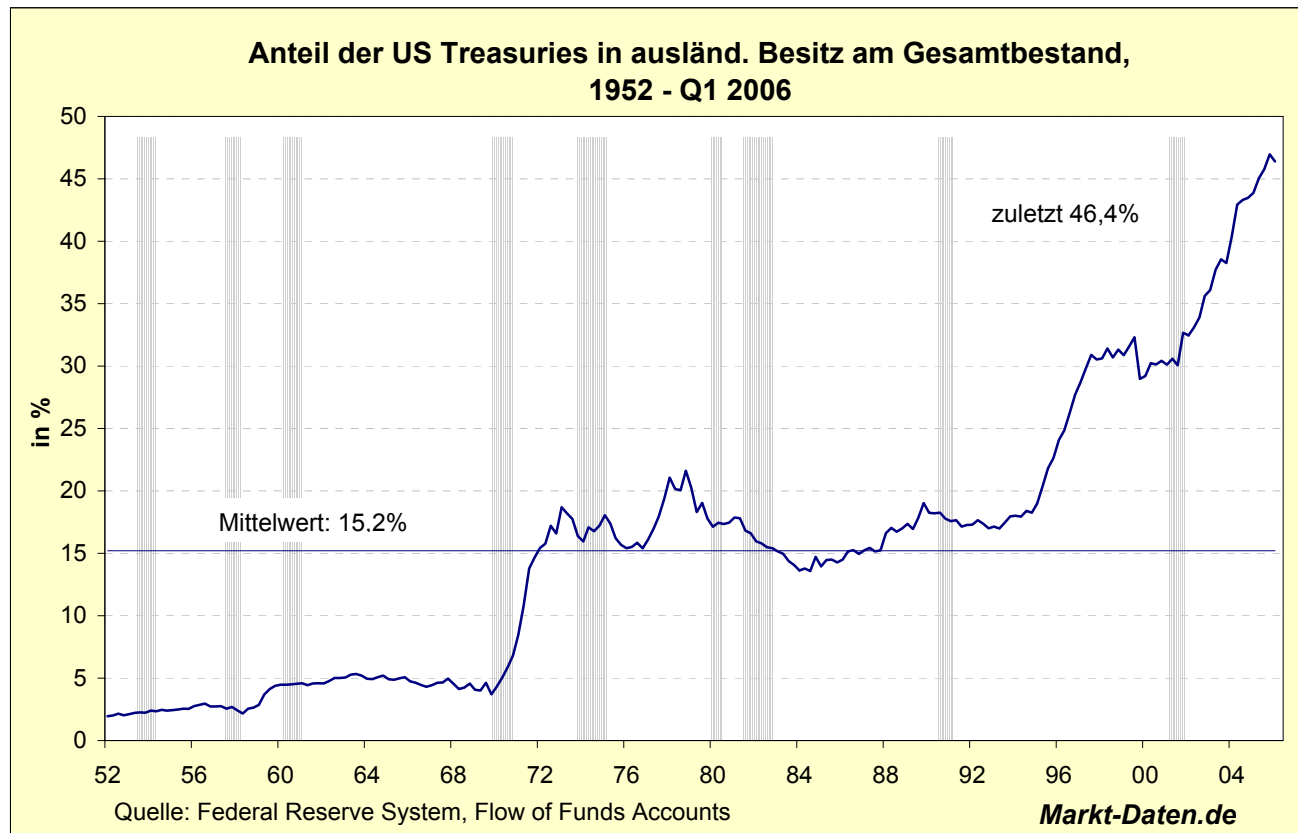
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im ersten Quartal 2006 **41,7 Billionen USD**. Davon werden **13,8%** vom Ausland getragen. Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wider.



Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006

Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil den Ausländer in ihrem Besitz halten im ersten Quartal 2006 bei **46,4%**. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im ersten Quartal 2006 waren es 61,4%.



*Flow of Funds Accounts -*  
Q1 2006

Aus dem letzten Treasury International Capital System (Nettokapitalkapitalbilanz) ergibt sich folgende Länderverteilung

**Major Foreign Holders of Treasury Securities**

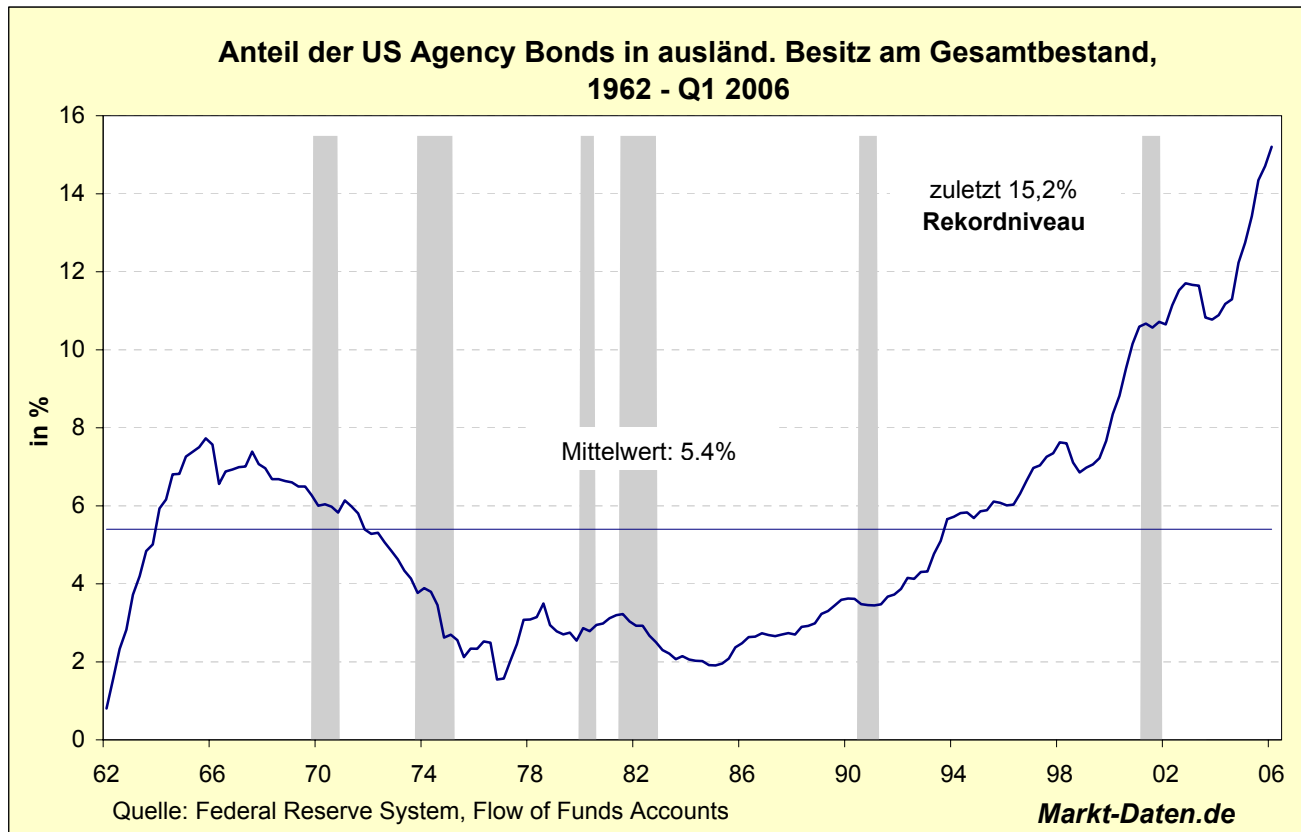
Angaben in Mrd. USD (sind nicht identisch mit den FOF-Werten)

Country	Apr. 06	Mrz. 06	Feb. 06	Jan. 06	Dez. 05	Nov. 05	Okt. 05
Japan	639,2	637,3	655,6	652,4	669,0	666,8	667,0
China	323,2	321,2	319,6	316,6	310,8	303,9	301,7
United Kingdom 2/	166,8	179,2	162,4	156,9	146,2	135,6	100,4
Oil Exporters 3/	99,1	98,0	96,2	89,4	78,2	79,3	75,3
Korea	70,9	72,4	72,8	71,2	68,9	68,8	63,7
Taiwan	68,9	68,9	68,9	68,7	68,1	68,3	68,9
Carib Bnkg Ctrs 4/	61,0	61,6	54,3	65,3	78,5	82,6	75,0
Hong Kong	49,4	46,6	44,9	44,6	40,3	42,8	44,0
Germany	46,8	46,4	48,0	48,0	49,9	48,6	47,3
Mexico	41,9	40,1	37,6	36,5	35,0	36,6	34,9
Luxembourg	37,5	36,6	36,2	35,2	35,6	36,6	36,7
Canada	36,8	34,7	33,3	29,6	27,8	28,6	26,3
Singapore	36,7	33,1	33,5	32,9	33,0	33,4	33,9
Switzerland	31,1	30,9	31,2	30,4	30,8	30,7	32,6
Brazil	30,8	31,4	33,3	30,1	28,7	28,8	27,1
France	30,1	34,7	34,9	32,0	30,9	31,3	30,0
Turkey	21,6	21,0	21,6	18,9	17,4	18,5	15,7
Sweden	18,0	17,9	17,1	17,4	16,3	17,1	16,7
Ireland	17,7	19,6	19,3	21,1	19,7	23,0	22,1
Belgium	17,4	17,1	17,2	16,7	17,0	15,6	15,4
Thailand	15,6	17,5	17,9	17,0	16,1	16,2	16,2
Netherlands	15,4	15,3	15,0	15,7	15,7	16,9	19,1
Italy	13,9	13,7	14,3	15,0	15,4	16,5	15,1
Israel	13,4	12,3	12,4	12,5	12,5	10,8	11,9
India	12,3	11,2	10,0	10,3	9,9	11,6	11,3
Poland	12,3	12,2	12,4	11,3	13,7	13,4	13,2
All Other	138,2	150,5	156,7	153,4	149,2	151,6	142,2
Grand Total	2.065,9	2.081,5	2.076,4	2.049,0	2.034,8	2.033,9	1.963,9

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006

**Agency Bonds** umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

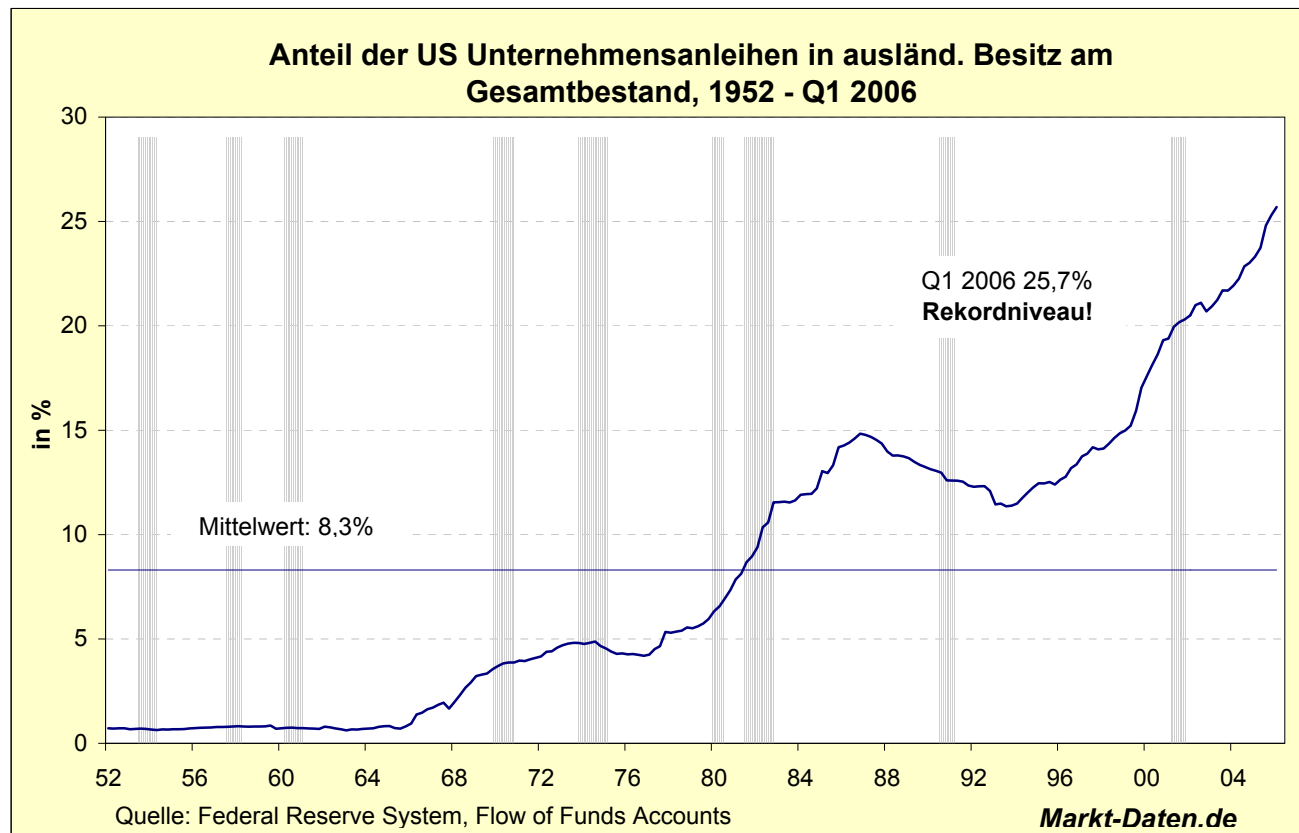
Der Anteil des Auslandes erreichte im ersten Quartal 2006 einen Rekordstand von **15,2%**. Ausländische Zentralbanken hatten 34,4% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.



Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006

**Unternehmensanleihen** werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im ersten Quartal 2006 befand sich deren Anteil auf Rekordniveau bei **25,7%**.

Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006

Jährliche Wachstumsraten

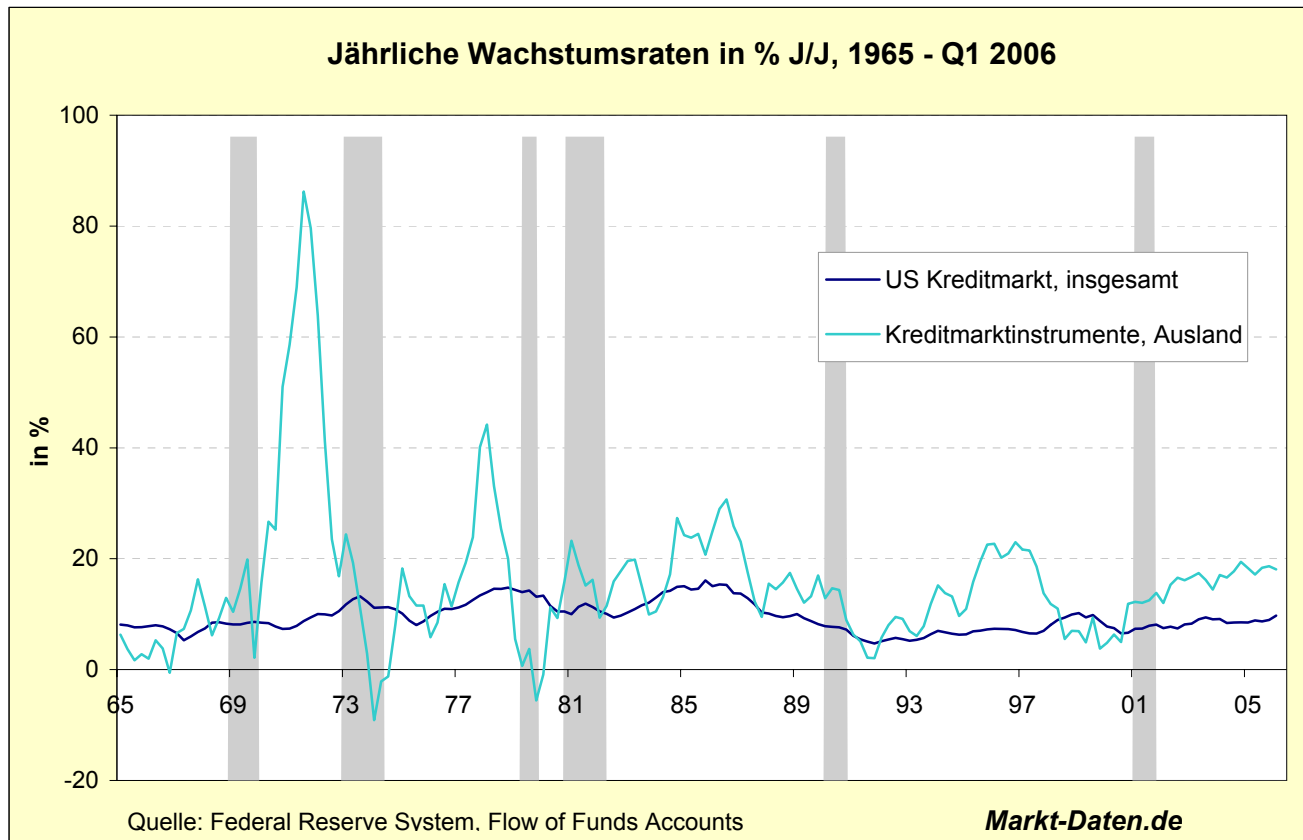
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2003	2004	2005	Q1 2006
<b>von Ausländern gehalten</b>								
US Kreditmarktinstrumente	51,0	15,8	9,0	11,9	14,4	19,4	18,7	18,1
US Staatsanleihen	76,0	11,3	4,1	7,7	13,4	21,5	17,2	15,7
Treasuries	92,8	9,9	3,5	-3,5	19,3	23,9	15,6	12,7
Agency	12,1	38,8	9,9	47,1	1,5	15,7	21,2	23,4
US Unternehmensanleihen	23,3	33,1	2,8	22,4	18,2	17,0	20,1	21,5
US Aktien	1,7	54,6	-11,7	2,0	36,8	13,3	11,4	21,2
<b>insgesamt</b>								
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,7	9,1	8,5	8,9	9,7
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	10,6	4,7	3,4	4,7
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	11,0	9,0	7,0	6,6
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	10,3	1,9	0,8	3,4
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,0	12,7	10,2	9,3	10,3
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,7	31,2	11,3	4,5	11,9

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2006



**Kommentar:**

Die Verschuldung der US Amerikaner nimmt stetig zu. Gemessen an den Kreditmarktinstrumenten liegt die jährliche Wachstumsrate - bis auf die Unternehmensanleihen - im einstelligen Bereich.

Währenddessen steigt das Volumen von Kreditmarktinstrumenten in ausländischem Besitz beträchtlich; jeweils zwei-stellig, am deutlichsten bei Agency Bonds (+23,4% zu Vorjahr).

Der ausländische Anteil an den einzelnen Kreditmarktinstrumenten hat z.T. erheblich zugelegt.

**Die USA externalisieren ihre Schulden erfolgreich.**

Das Ausfallrisiko bei Treasuries wird grossteils von Zentralbanken getragen; währenddessen private Investoren das Ausfallrisiko der US Immobilienblase und diverser Unternehmen schultern.

Autorin: Cordula Sauerland

**Hinweis:** Alle Angaben ohne jede Gewähr.

Sämtliche Inhalte sind frei zur nicht-kommerziellen Nutzung; andernfalls bitte rückfragen.  
Einzelne Charts werden gerne im gif-Format zur Verfügung gestellt.

© copyright, 2006 Markt-Daten.de