



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	171,1	926,4	2776,1	5603,3	6486,7	6731,7	6946,5
<b>US Staatsanleihen</b>	22,7	135,8	488,3	1462,9	2939,0	3305,9	3420,4	3498,6
<b>Treasuries</b>	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2115,0	2192,6	2184,8
<b>Agency</b>	3,0	8,3	50,0	441,4	954,6	1190,9	1227,8	1313,8
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	21,1	252,7	1073,6	2286,6	2764,6	2878,8	2989,6
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2456,5	2525,4	2797,6

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,6	6,7	10,3	13,7	14,5	14,7	14,9
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	19,0	27,1	29,0	29,3	29,9
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,5	43,7	44,6
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,5	10,2	15,4	18,3	18,5	19,3
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	4,2	14,6	22,5	26,6	28,4	28,7	29,1
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	8,4	11,0	11,8	12,0	12,6

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

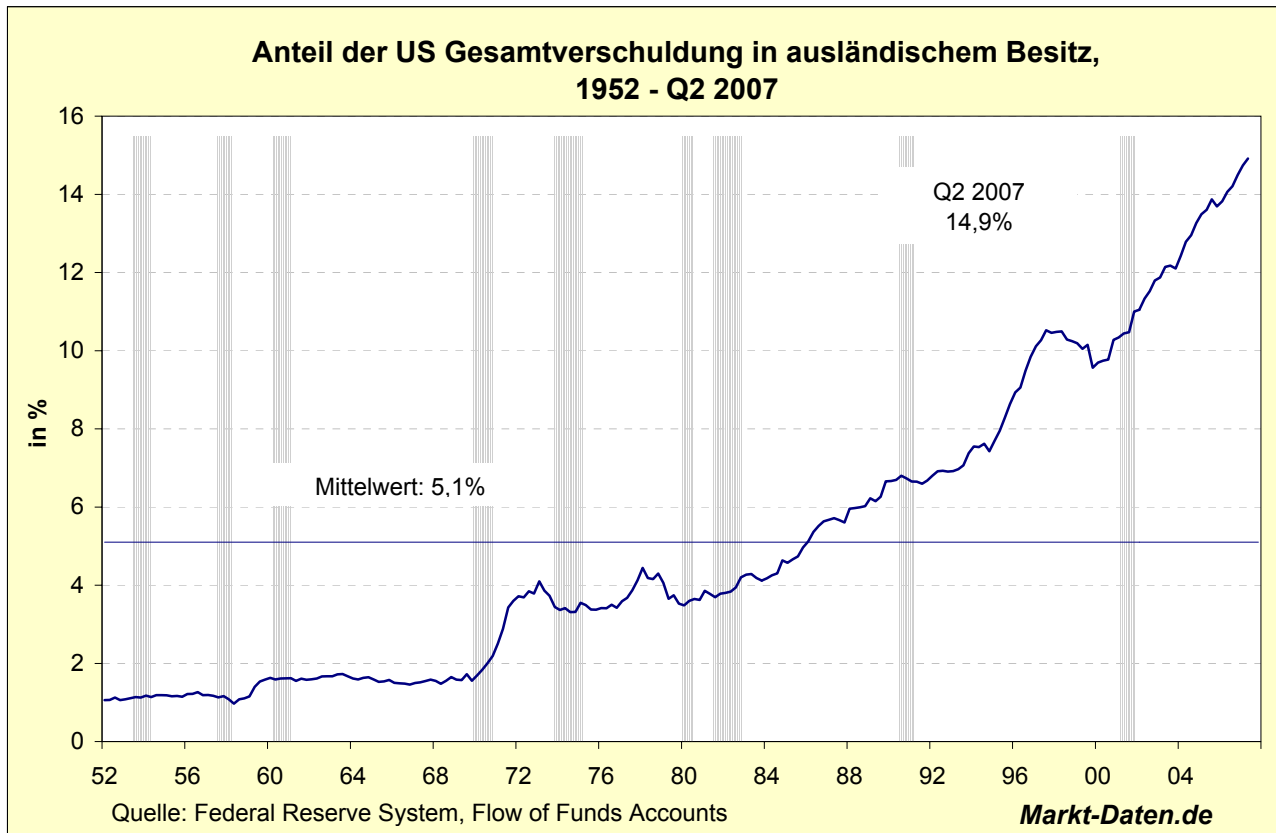
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200702-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007

Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im zweiten Quartal 2007 **46,6 Billionen USD**. Davon werden **14,9%** vom Ausland getragen.

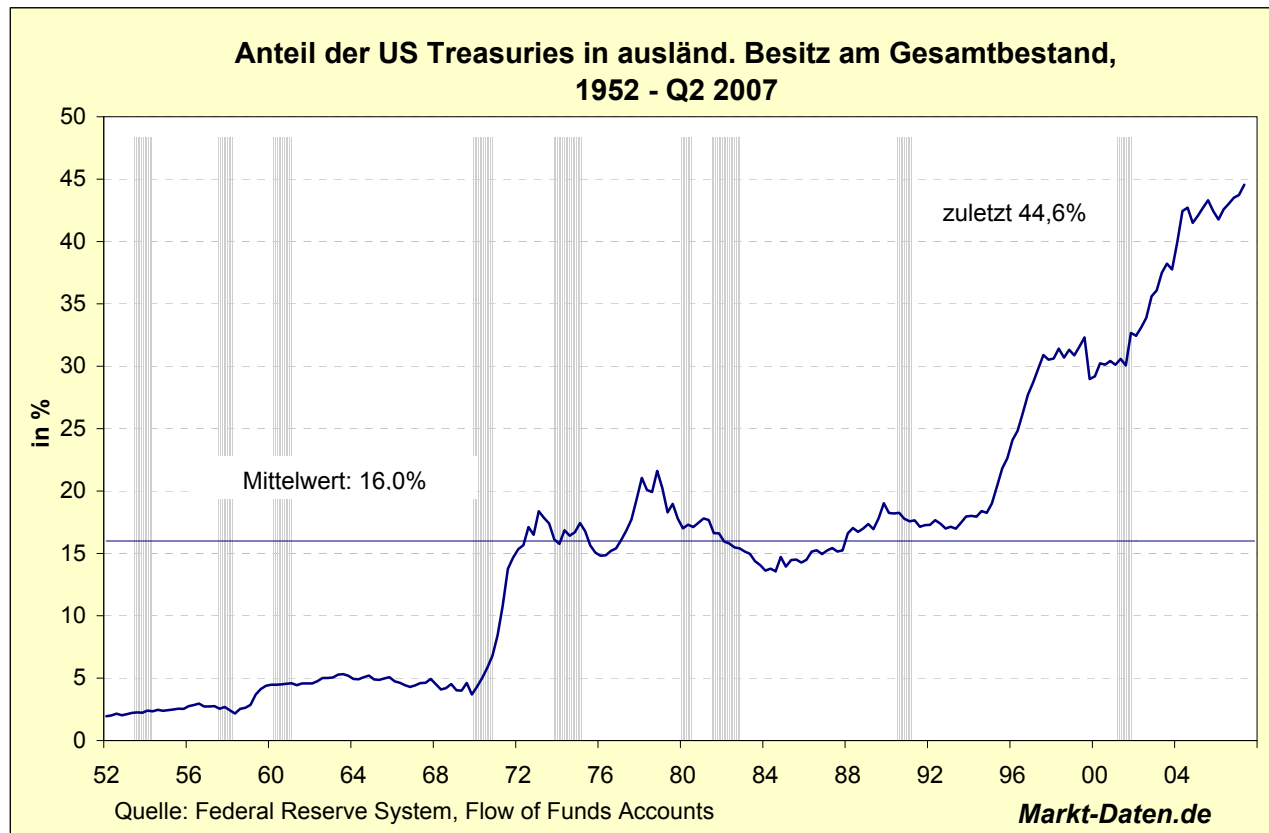
Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wider.



Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007

Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im zweiten Quartal 2007 bei **44,6%**. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im zweiten Quartal 2007 waren es 70,7%.



*Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007*

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

**Major Foreign Holders of Treasury Securities**

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

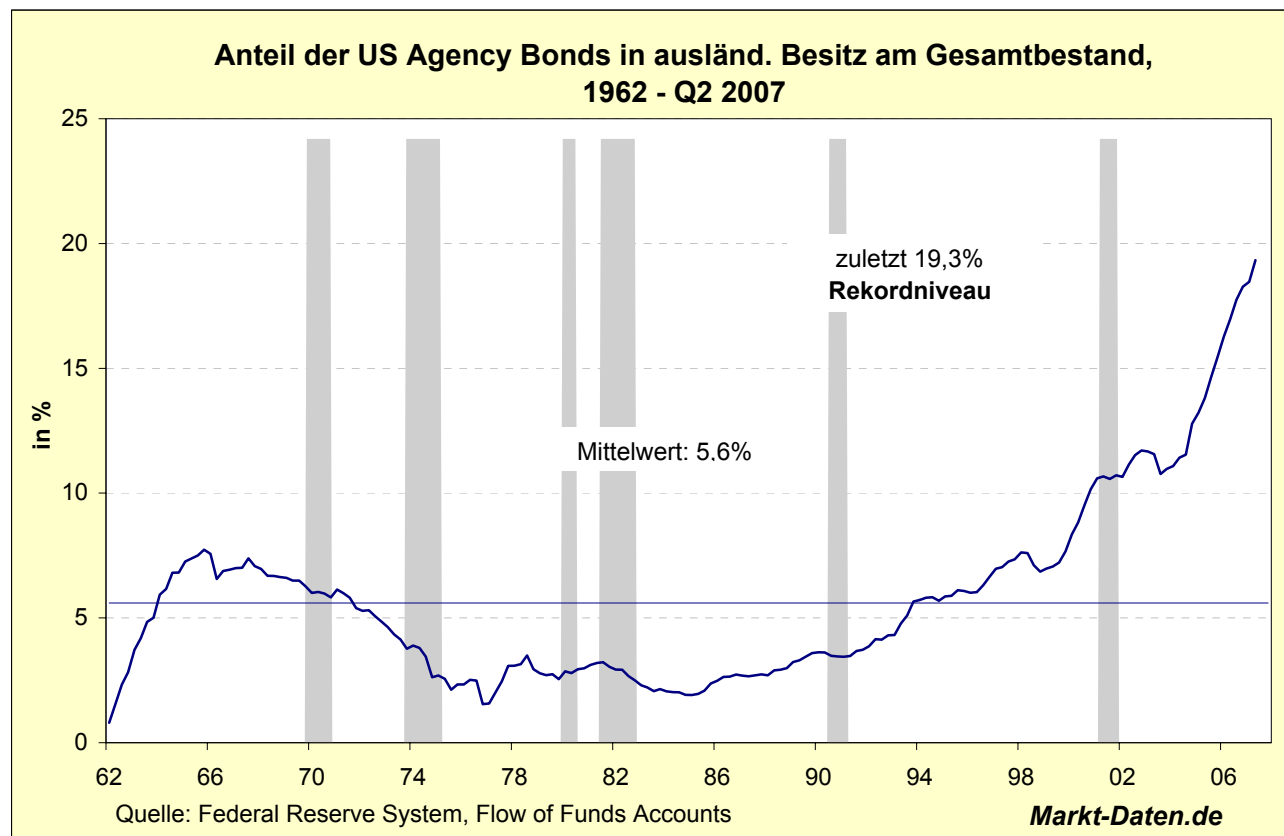
Country	Jul 07	Jun 07	Mai 07	Apr 07	Mrz 07	Feb 07	Jan 07	Dez 06
Japan	610,9	613,2	615,3	614,8	611,6	616,5	627,4	622,9
China, Mainland	407,8	405,1	407,4	414,0	419,8	415,9	400,9	396,9
United Kingdom 2/	210,1	192,6	169,9	134,5	147,0	122,0	103,3	92,6
Oil Exporters 3/	123,8	122,3	121,3	112,2	112,7	110,8	111,8	110,2
Brazil	104,7	93,7	81,6	79,7	69,7	60,7	53,7	52,1
Luxembourg	64,2	62,5	62,1	61,8	61,8	59,8	59,4	60,0
Hong Kong	58,9	60,4	58,6	56,4	58,5	57,4	54,7	54,0
Taiwan	57,5	57,5	57,4	59,3	58,2	57,6	59,4	59,4
Korea	50,7	50,0	52,1	54,1	57,9	56,9	62,3	66,7
Germany	44,2	48,5	51,7	49,7	47,6	47,8	49,7	46,0
Mexico	37,6	36,6	35,5	35,5	35,3	35,0	36,6	34,9
Singapore	33,3	33,0	34,4	32,1	28,8	31,2	29,9	31,3
Switzerland	31,1	32,2	31,9	32,3	32,9	32,7	33,8	34,3
Carib Bnkg Ctrs 4/	29,4	36,8	40,8	76,5	80,9	66,1	68,3	72,3
Turkey	26,9	27,1	27,0	26,2	27,6	25,4	25,0	23,0
Canada	26,7	28,0	31,1	29,4	31,1	29,8	28,1	26,9
France	21,2	20,7	20,7	19,6	20,6	22,9	27,8	26,4
Thailand	19,7	17,8	18,7	16,8	17,8	16,8	16,6	16,9
Netherlands	18,9	19,7	18,5	21,6	21,7	21,8	20,4	20,7
Russia	17,1	14,7	11,8	7,7	7,4	8,1	8,5	7,0
Sweden	16,0	15,6	15,4	14,8	14,9	14,9	14,0	12,0
Poland	13,7	12,9	11,8	12,2	12,2	12,7	12,5	13,9
Italy	13,4	13,5	13,4	13,3	13,9	13,4	13,6	13,2
India	12,9	12,8	15,3	20,0	20,1	19,5	15,8	14,6
Ireland	11,9	12,1	12,1	8,6	11,9	12,7	12,4	11,6
Belgium	11,5	11,3	11,5	12,3	11,7	12,3	12,1	13,6
Malaysia	11,4	11,9	10,9	10,4	9,6	9,9	9,8	9,2
Israel	11,3	12,4	13,8	13,8	14,1	13,4	12,5	12,3
All Other	94,1	106,2	122,5	125,7	136,4	139,3	139,4	148,0
<b>Grand Total</b>	<b>2190,6</b>	<b>2181,2</b>	<b>2174,5</b>	<b>2165,5</b>	<b>2193,6</b>	<b>2143,2</b>	<b>2119,3</b>	<b>2103,0</b>

## Flow of Funds Accounts - Q2 2007

Quelle : <http://www.treas.gov/tic/mfh.txt>

**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 zweiten Quartal 2007 einen Rekordstand von **19,3%**. Ausländische Zentralbanken hatten 54,3% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt. Noch vor zehn Jahren lag der Anteil der ausländischen Zentralbanken bei 13,7% (Q2 1997).



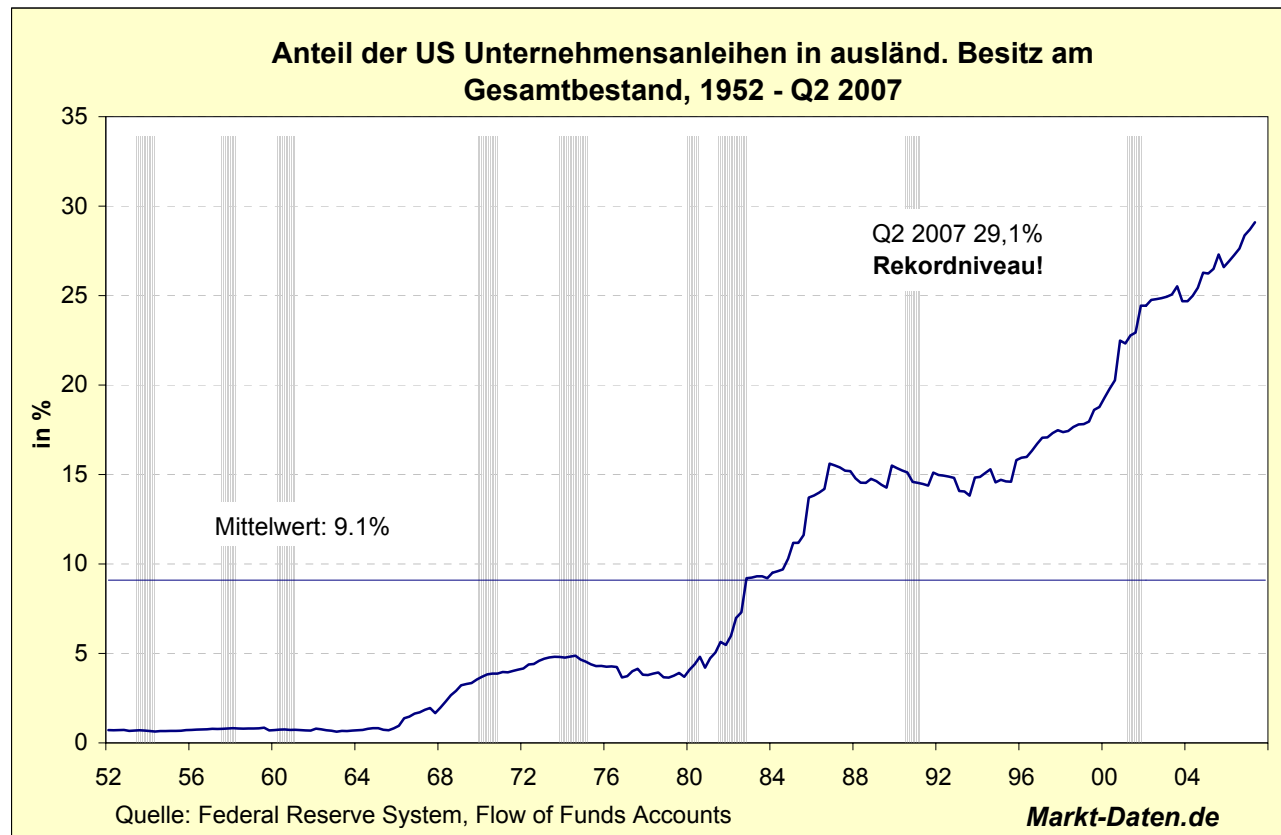
Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007

Quelle: Federal Reserve System, Flow of Funds Accounts

Markt-Daten.de

**Unternehmensanleihen** werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im vierten Quartal 2006 befand sich deren Anteil auf Rekordniveau bei **29,4%**.

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 -  
Q2 2007

**Jährliche Wachstumsraten**

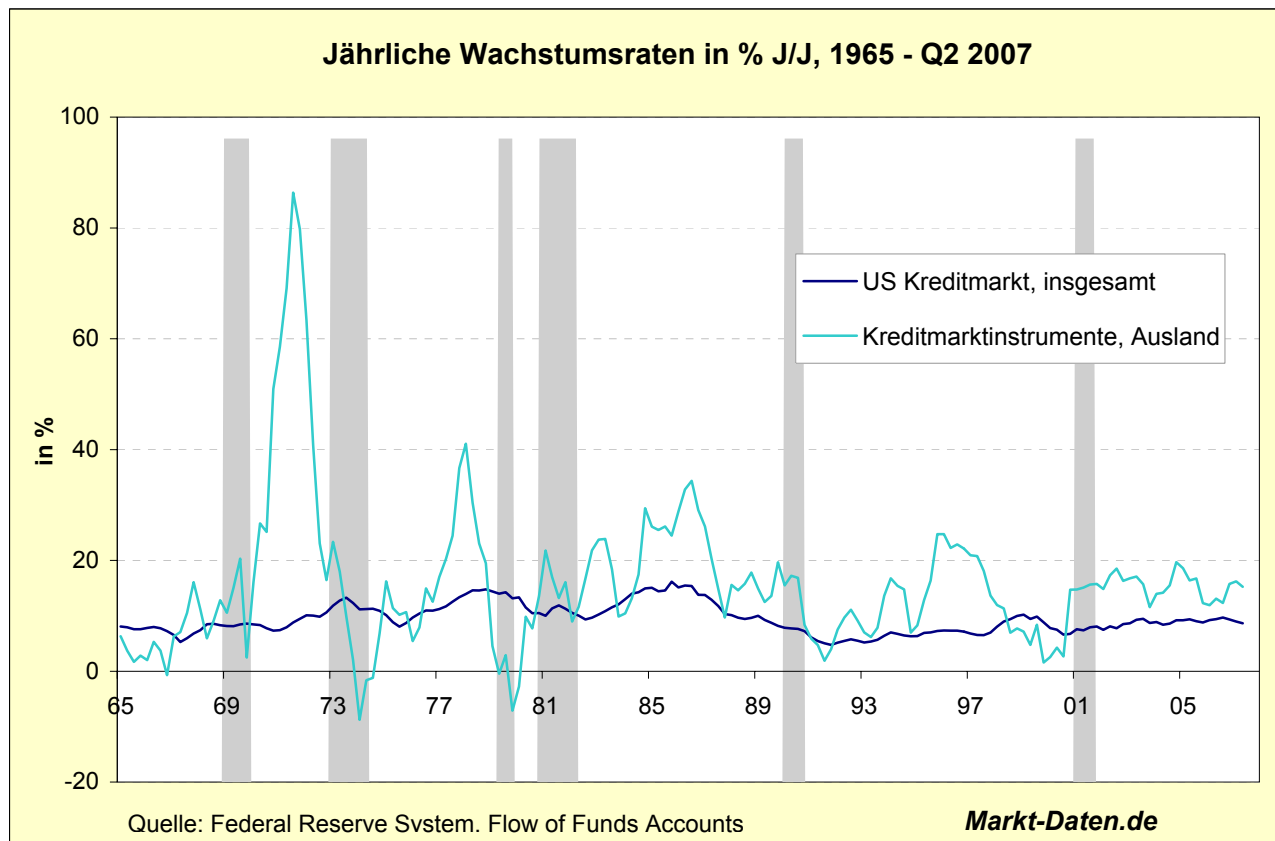
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007
<b>von Ausländern gehalten</b>								
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,5	8,4	14,7	12,3	15,8	16,2	15,2
US Staatsanleihen	75,9	11,3	4,1	7,7	13,4	12,5	12,6	12,6
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	6,6	8,6	7,8
Agency	12,1	38,8	9,9	47,1	22,7	24,8	20,7	21,6
US Unternehmensanleihen	23,3	22,7	1,7	29,5	10,9	20,9	20,5	19,6
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	20,5	16,4	30,8
<b>insgesamt</b>								
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,8	8,8	9,3	9,0	8,7
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,8	4,8	5,2	5,1
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	3,7	3,0
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,5	5,5	6,3	6,7
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,1	9,6	13,4	13,1	12,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,7	6,4	12,9	8,7	17,0

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

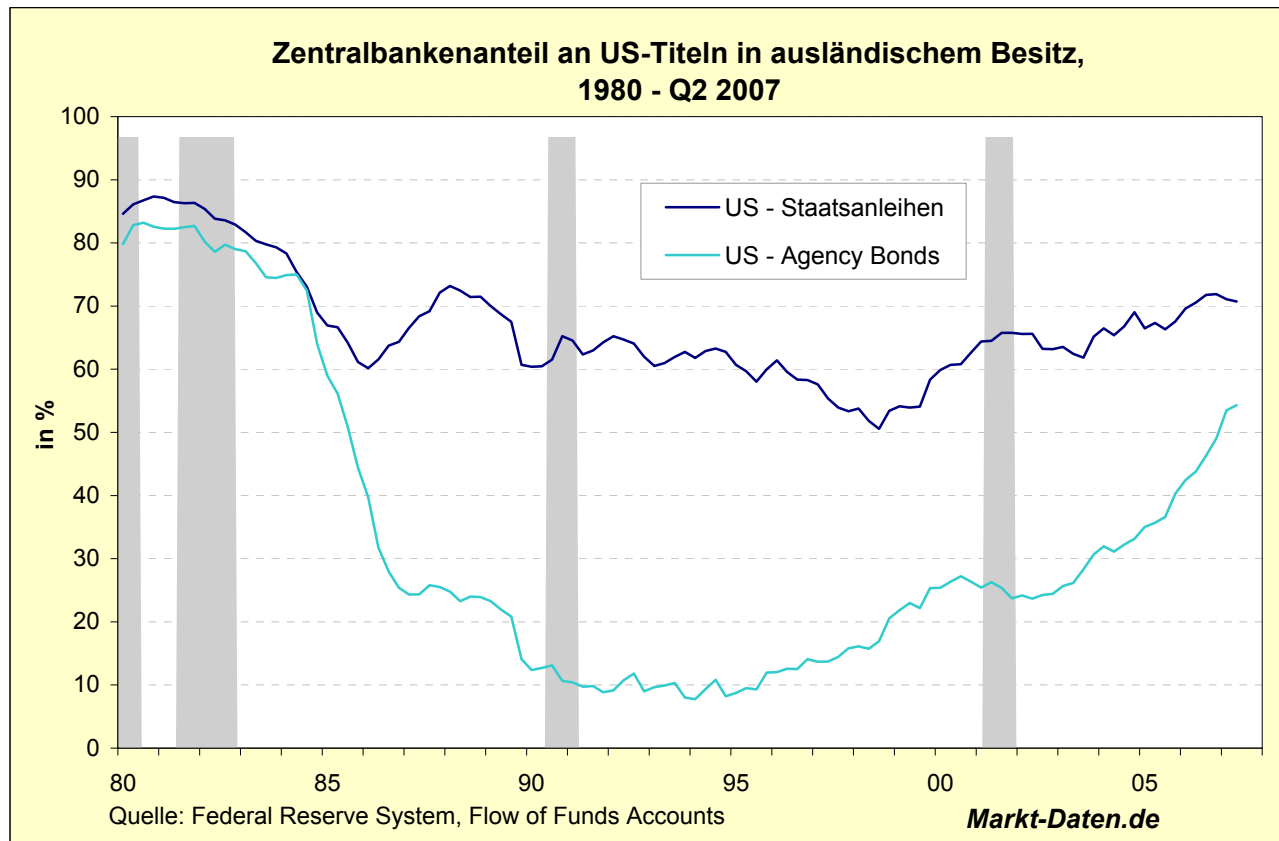
Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007



Flow of Funds Accounts -  
Q2 2007

US - Treasuries in ausländischem Besitz werden - wie erwähnt - grossteils von Zentralbanken gehalten.  
Der Anteil hält sich seit mehreren Jahren in einer Bandbreite von 60-70%, zuletzt 70,7%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre Agency Bond Bestände erhöht, zuletzt 54,3%.



**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 (+21,6% 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 zwar immer noch das Ausfallrisiko der US Immobilienblase und diverser Unternehmen schultern, aber insbesondere die Agency Bonds haben ihren "Freundeskreis" vergrössert.

Autorin: Cordula Sauerland

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

Sämtliche Inhalte sind frei zur nicht-kommerziellen Nutzung; andernfalls bitte rückfragen.

Einzelne Charts werden gerne in Graphikformaten zur Verfügung gestellt.

© copyright, 2007 Markt-Daten.de

Stand: 4.10.2007