



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
US Kreditmarktinstrumente	32,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	6032,9	6515,6	6587,5	6855,2
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2996,1	3304,1	3505,5	3541,8	3702,5
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2115,0	2193,9	2217,1	2324,0
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1011,7	1189,1	1311,6	1324,7	1378,5
US Unternehmensanleihen	4,9	19,5	208,7	841,8	1764,0	2250,8	2493,2	2509,9	2582,8
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2455,2	2794,8	2820,4	2806,3

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,0	3,6	6,4	9,1	12,7	13,5	14,0	13,8	14,0
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,6	29,1	30,0	29,3	29,7
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,5	44,7	44,3	45,6
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	18,3	19,3	18,7	18,7
US Unternehmensanleihen	2,4	3,9	12,0	17,5	20,5	23,1	24,4	23,7	24,1
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,4	11,0	11,7	12,6	12,6	13,1

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

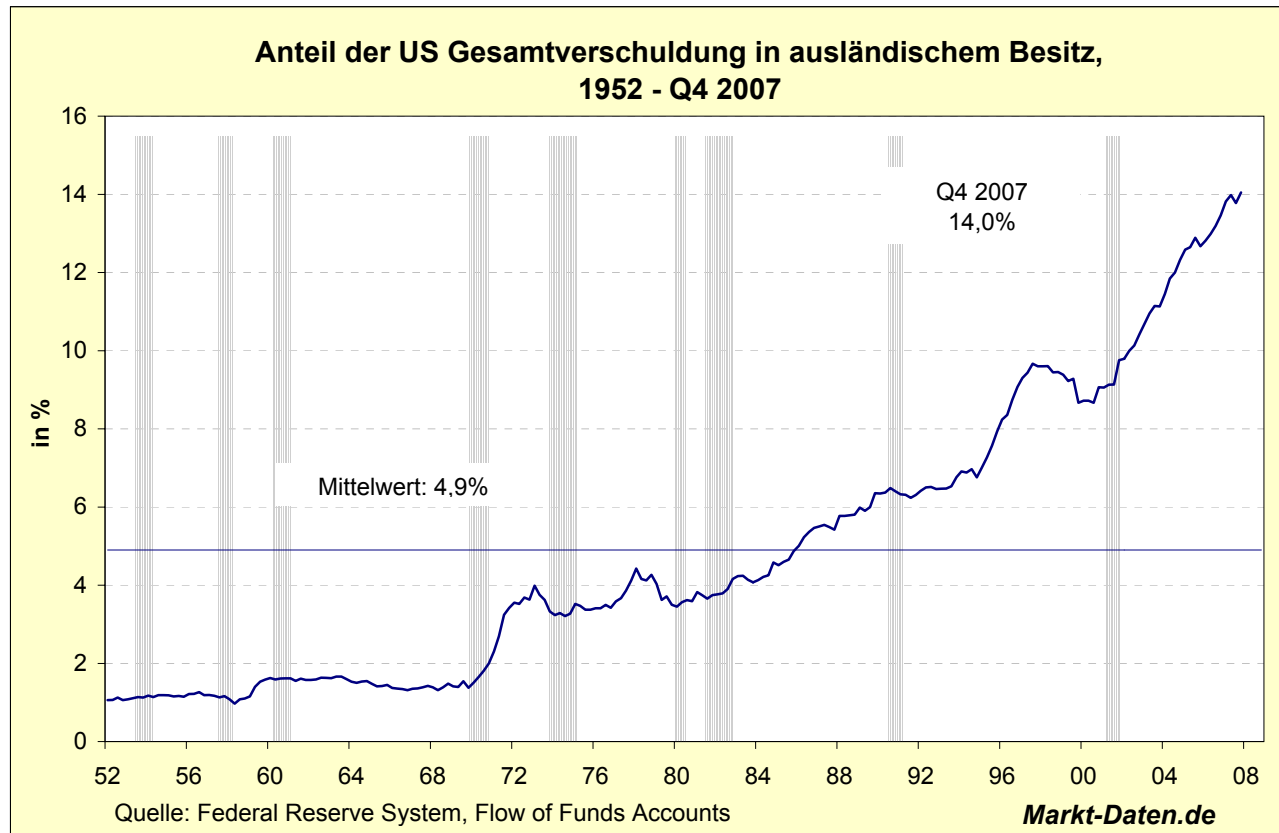
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200704-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -
Q4 2007

Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im vierten Quartal 2007 **48,8 Billionen USD**. Davon werden **14,0%** vom Ausland getragen.

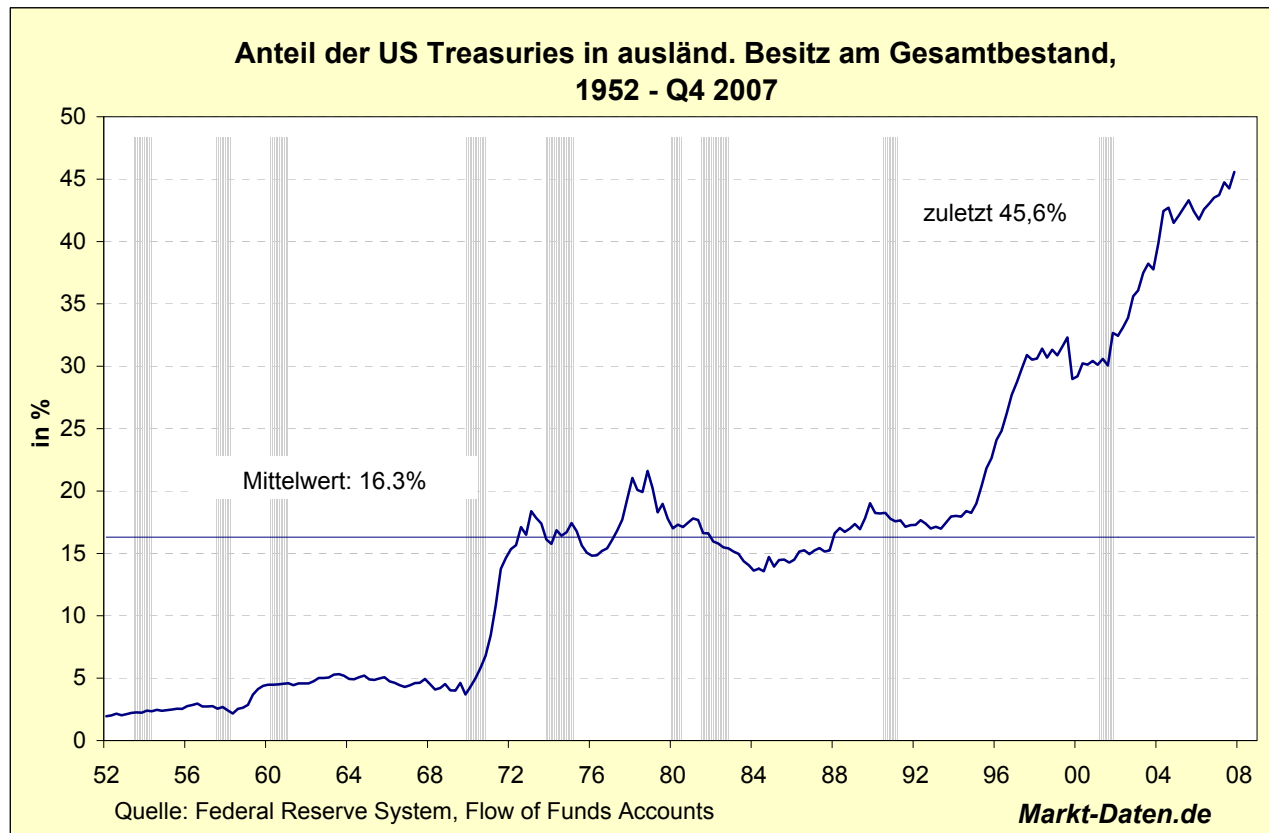
Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wider.



Flow of Funds Accounts -
Q4 2007

Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im vierten Quartal 2007 bei **45,6%**. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im vierten Quartal 2007 waren es 67,6%.



*Flow of Funds Accounts -
Q4 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)

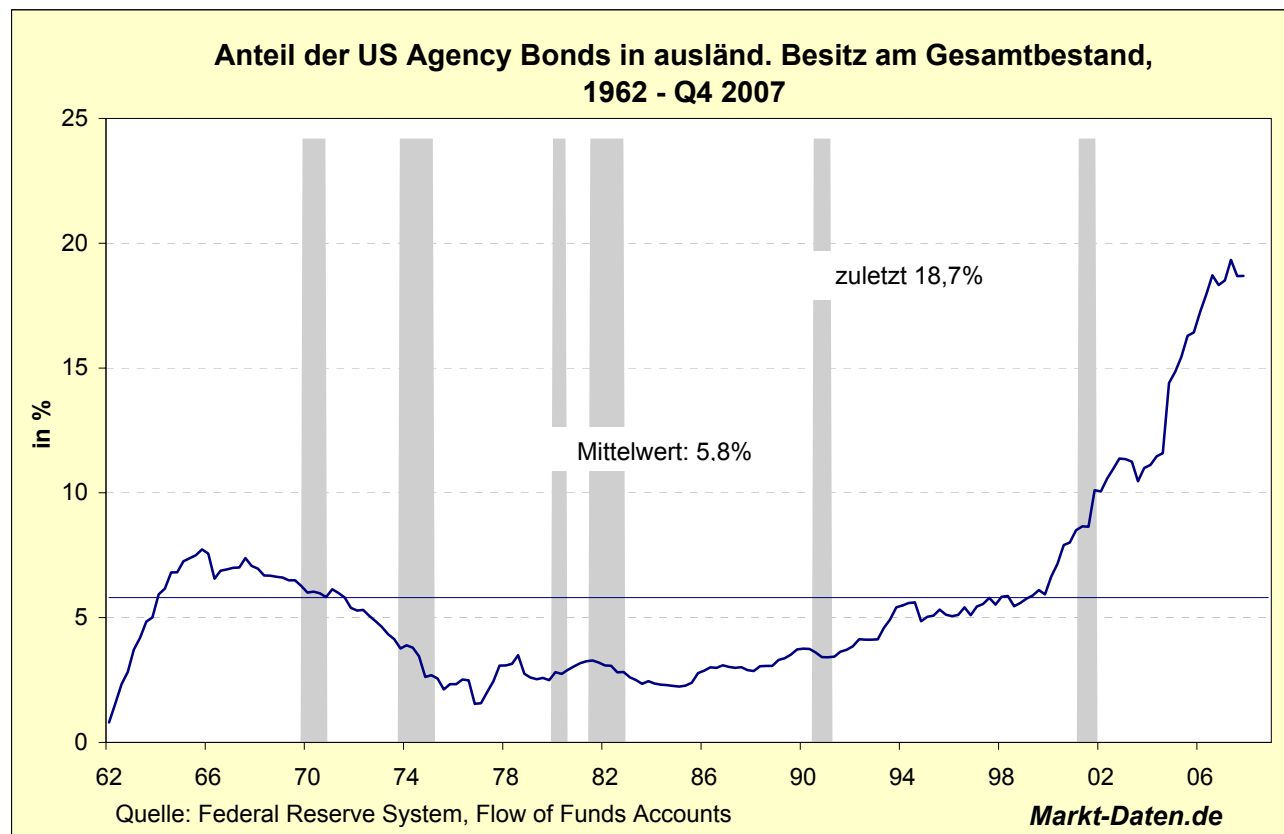
Country	Dez 07	Nov 07	Okt 07	Sep 07	Aug 07	Jul 07	Jun 07	Mai 07
Japan	581,2	590,9	601,7	591,9	595,8	620,6	622,9	612,9
China, Mainland	477,6	458,9	459,1	467,7	471,2	480,0	477,3	405,2
United Kingdom	157,4	173,3	153,2	122,7	100,7	67,3	49,8	192,1
Oil Exporters	137,9	138,7	141,6	137,1	134,7	134,7	133,2	122,1
Brazil	129,9	121,7	113,9	110,5	107,7	105,8	94,8	93,7
Carib Bnkg Ctrs	116,7	107,4	105,6	99,1	103,8	70,7	78,2	42,8
Luxembourg	69,7	68,3	63,3	58,4	57,1	57,6	55,9	62,6
Hong Kong	51,1	51,7	51,2	52,5	53,2	55,9	57,3	60,5
Germany	41,7	39,1	41,8	41,8	42,3	41,7	45,9	48,3
Singapore	39,8	40,1	38,8	36,6	37,8	36,3	36,0	33,0
Korea	39,2	37,8	37,0	39,4	42,6	44,4	43,7	50,0
Switzerland	38,9	38,1	37,8	37,0	37,4	37,2	38,3	32,2
Taiwan	38,2	37,1	40,7	39,9	39,5	44,6	44,7	57,5
Mexico	34,5	32,0	30,5	30,0	30,2	34,9	33,9	36,6
Russia	32,7	33,5	33,6	31,8	31,9	35,9	33,5	14,7
Thailand	27,4	27,5	22,8	24,7	22,9	22,5	20,6	17,8
Norway	26,2	27,6	25,5	22,9	6,4	--	3,1	--
Turkey	25,6	25,6	28,1	28,3	29,2	28,5	28,7	27,1
Ireland	18,7	17,5	17,0	16,3	16,8	15,6	15,8	12,0
Canada	18,1	23,4	15,7	17,4	19,0	23,3	24,6	30,5
Netherlands	15,2	14,2	14,8	15,1	16,6	15,7	16,5	21,2
India	14,9	14,8	14,9	10,8	12,1	14,1	14,0	12,8
Italy	14,6	15,5	14,1	13,4	13,2	13,9	14,0	13,5
Sweden	13,7	14,1	14,5	14,8	15,7	15,5	15,1	15,7
Belgium	13,2	14,2	14,6	14,6	14,6	15,4	15,2	11,9
Poland	12,9	11,1	9,8	10,6	10,5	11,1	10,4	12,9
France	11,3	10,9	10,8	9,4	12,8	17,4	17,0	20,9
Egypt	10,4	10,6	9,9	9,9	10,1	10,2	10,0	6,4
All Other	144,9	141,3	135,1	134,3	133,4	130,4	141,4	124,7
Grand Total	2353,8	2336,8	2297,6	2238,7	2219,2	2201,0	2191,9	2191,5

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

Flow of Funds Accounts -
Q4 2007

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.

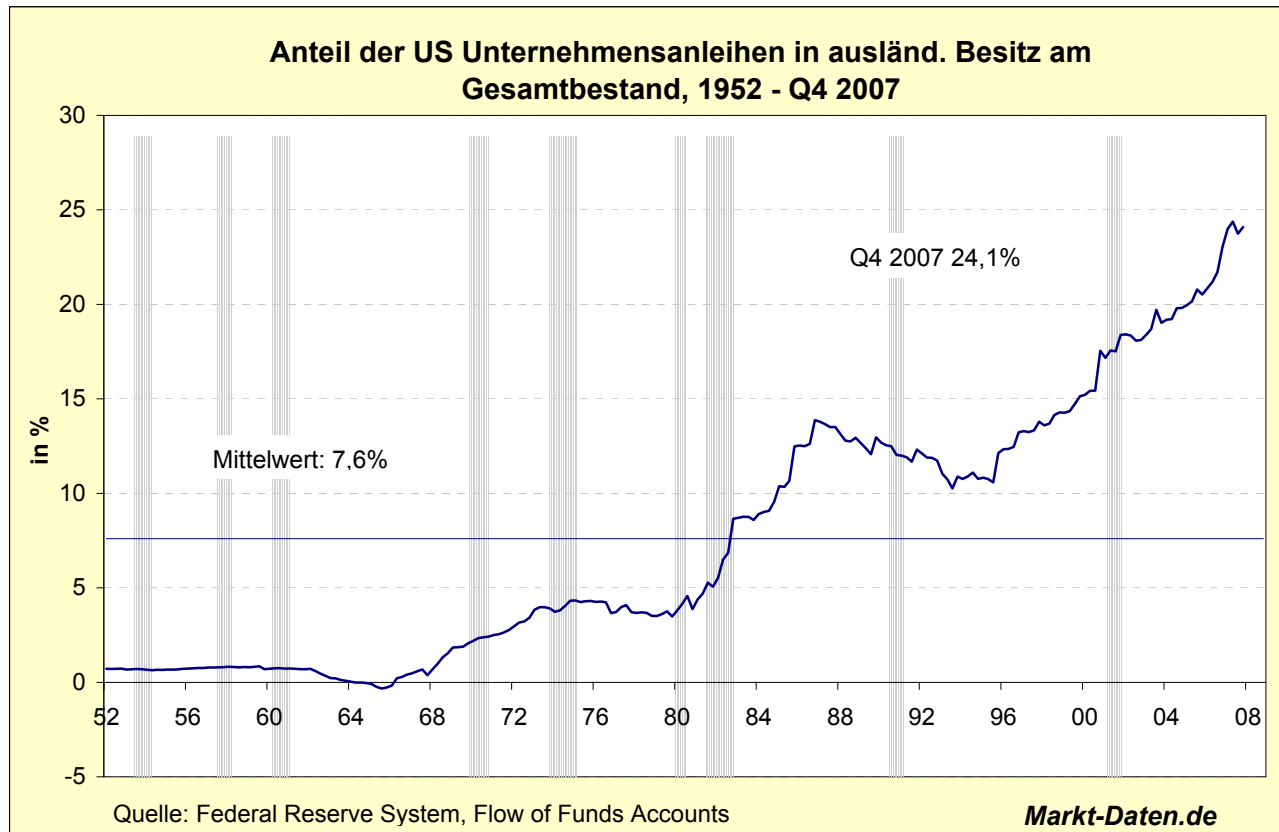
Der Anteil des Auslandes erreichte im vierten Quartal 2007 **18,7%**. Ausländische Zentralbanken hatten 64,5% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.
Noch vor zehn Jahren lag der Anteil der ausländischen Zentralbanken bei 21,1% (Q4 1997).

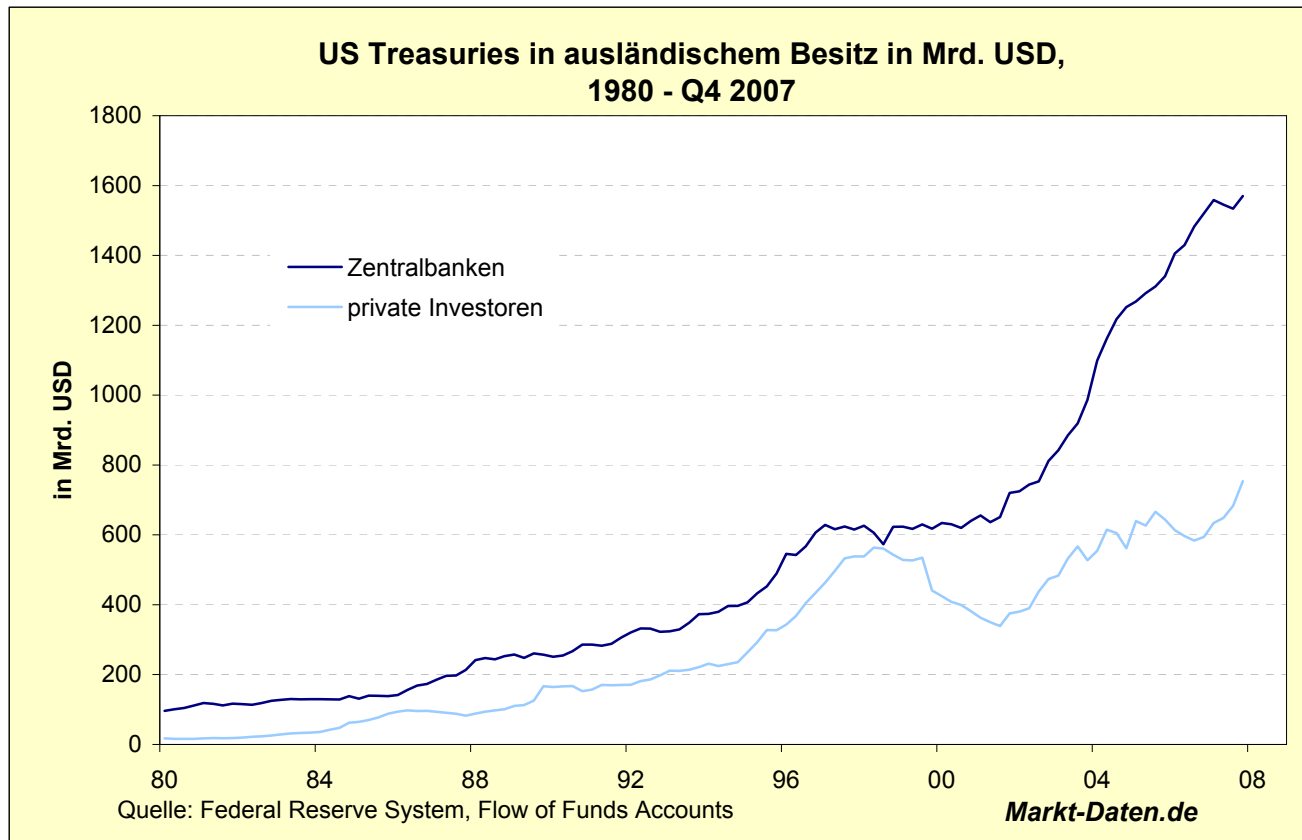


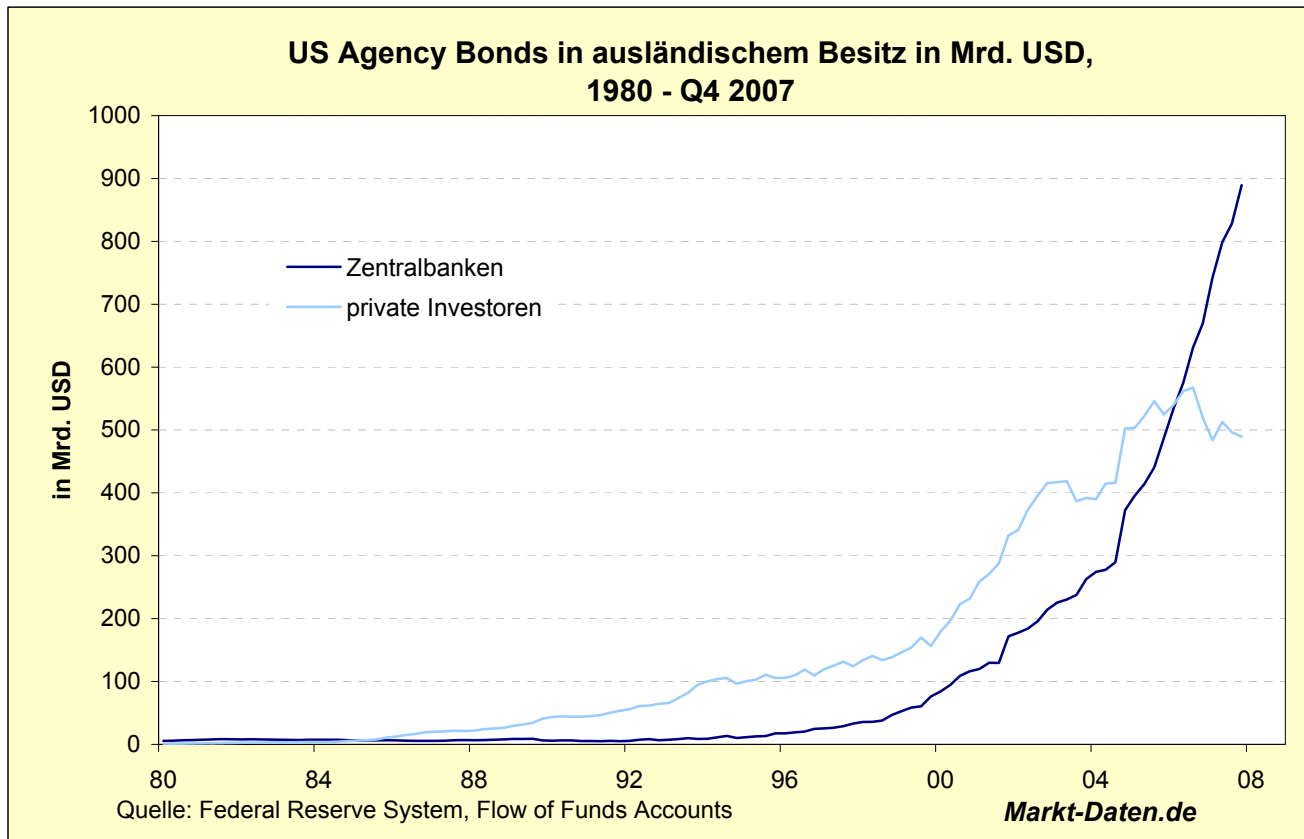
Flow of Funds Accounts -
Q4 2007

Unternehmensanleihen werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im vierten Quartal 2007 befand sich deren Anteil bei **24,1%**.

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 -
Q4 2007

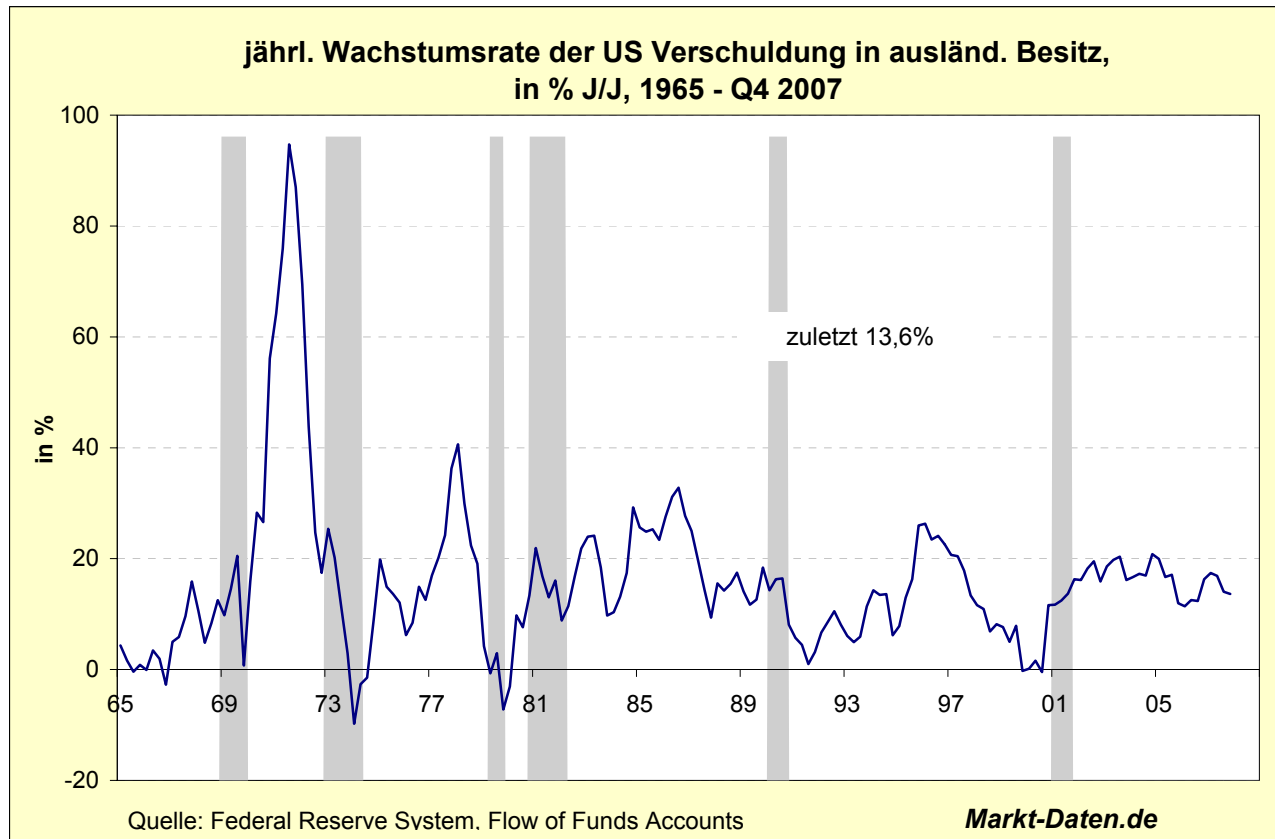
Jährliche Wachstumsraten

in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	56,1	13,4	8,1	11,6	11,9	16,3	16,9	14,0	13,6
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,4	10,3	10,8	8,5	12,1
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	6,6	8,3	7,3	9,9
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,6	17,5	15,3	10,5	15,9
US Unternehmensanleihen	32,0	20,1	0,4	25,1	13,1	27,6	28,5	23,0	14,8
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	20,4	27,3	23,5	14,3
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,7	8,9	9,4	8,6	9,2	8,9
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	4,7	5,3	8,0	9,9
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	3,0	4,3	4,9
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	5,4	6,9	10,7	13,7
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	7,9	9,2	13,5	11,7	12,5	9,9
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,7	6,5	13,0	17,3	14,4	2,7

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

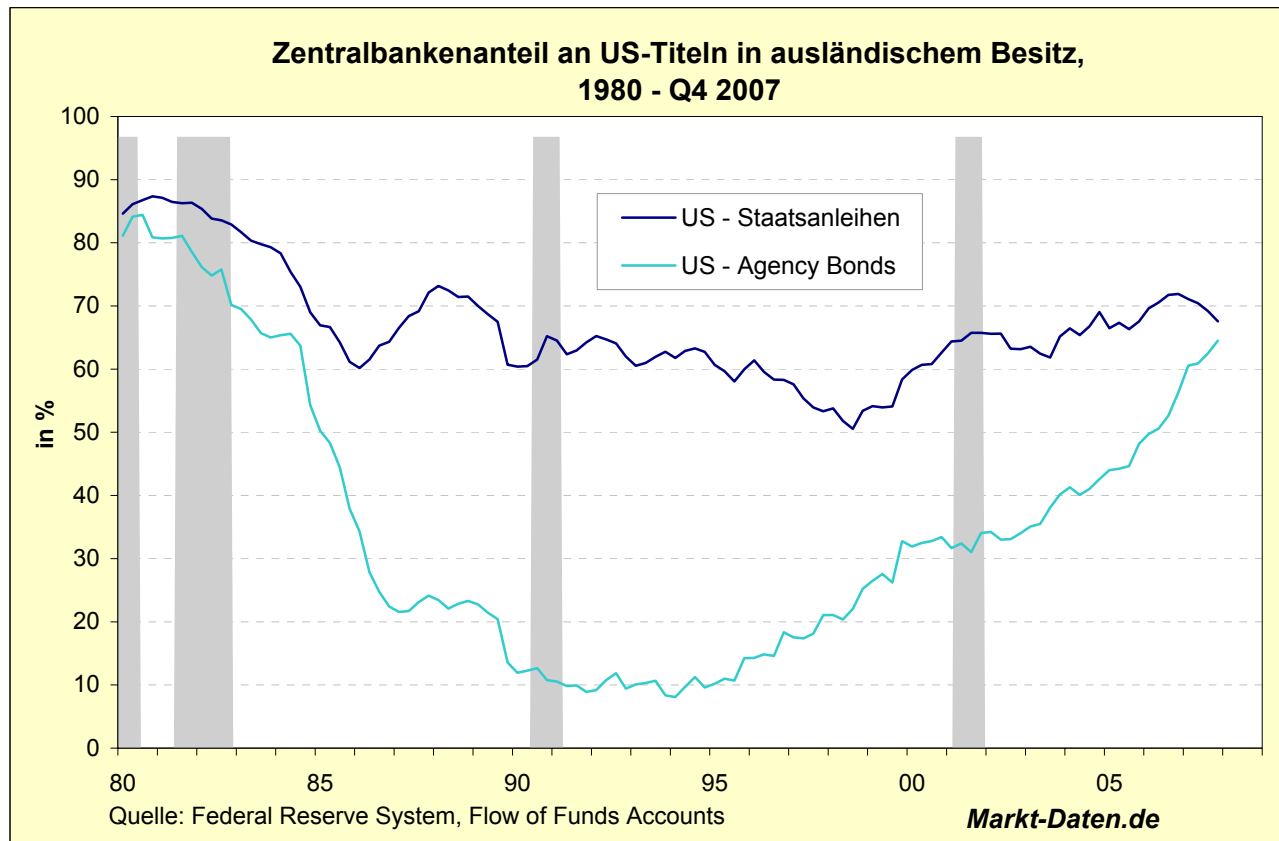
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts



Flow of Funds Accounts -
Q4 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 67,6%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre Agency Bond Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt 64,5%.



Kommentar:

Die Verschuldung der US Amerikaner nimmt stetig zu. Gemessen an den Kreditmarktinstrumenten liegt die jährliche Wachstumsrate - bis auf die Agency Bonds - wenn auch knapp, im einstelligen Bereich.

Deutlicher steigt das Volumen von Kreditmarktinstrumenten in ausländischem Besitz; jeweils zweistellig, am deutlichsten bei Agency Bonds (+15,9% zum Vorjahr).

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

Es bleibt dabei, **die USA externalisieren ihre Schulden erfolgreich.**

In dem Maße, wie ausländische Zentralbanken Agency Bonds ins Depot genommen haben, wird das potentielle Ausfallrisiko der US Immobilienblase von ihnen mitgetragen.

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, 2008 Markt-Daten.de

Stand: 9.3.2008