



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	6040,5	6659,3	6867,2	<b>7114,1</b>
<b>US Staatsanleihen</b>	22,7	135,9	487,8	1369,7	2996,1	3353,6	3648,0	3799,8	<b>4025,3</b>
<b>Treasuries</b>	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2115,0	2224,5	2331,2	<b>2484,5</b>
<b>Agency</b>	3,0	8,5	49,4	348,2	1011,7	1238,6	1423,5	1468,6	<b>1540,8</b>
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	19,5	208,7	841,8	1764,0	2201,4	2438,4	2497,7	<b>2525,8</b>
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2454,7	2818,4	2797,1	<b>2543,7</b>

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,6	6,4	9,1	12,7	13,5	13,9	14,1	<b>14,3</b>
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	17,8	27,6	29,5	30,1	30,4	<b>31,3</b>
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,5	44,4	45,7	<b>46,9</b>
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	19,1	20,1	19,9	<b>20,4</b>
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	3,9	12,0	17,5	20,5	22,6	23,1	23,3	<b>23,4</b>
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	8,4	11,0	11,7	12,6	13,0	<b>13,1</b>

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

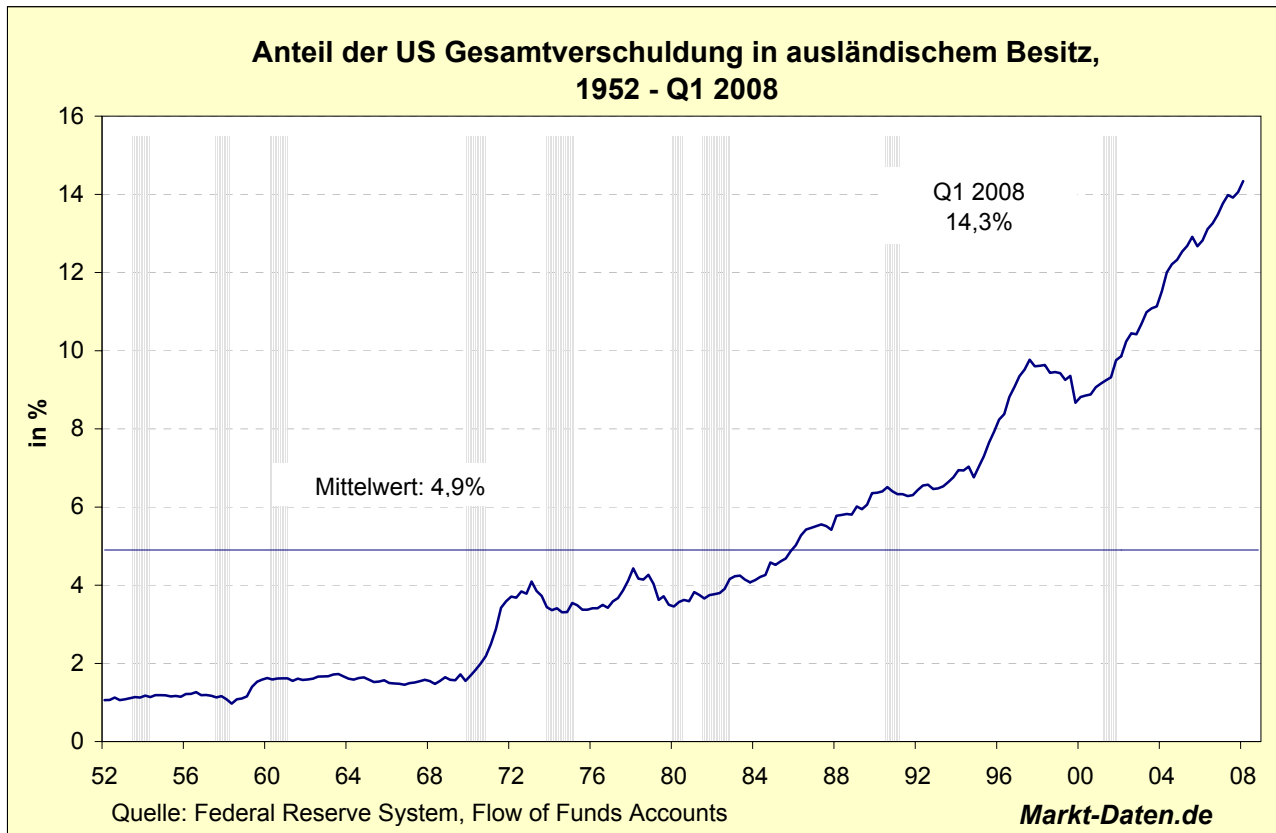
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200801-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008

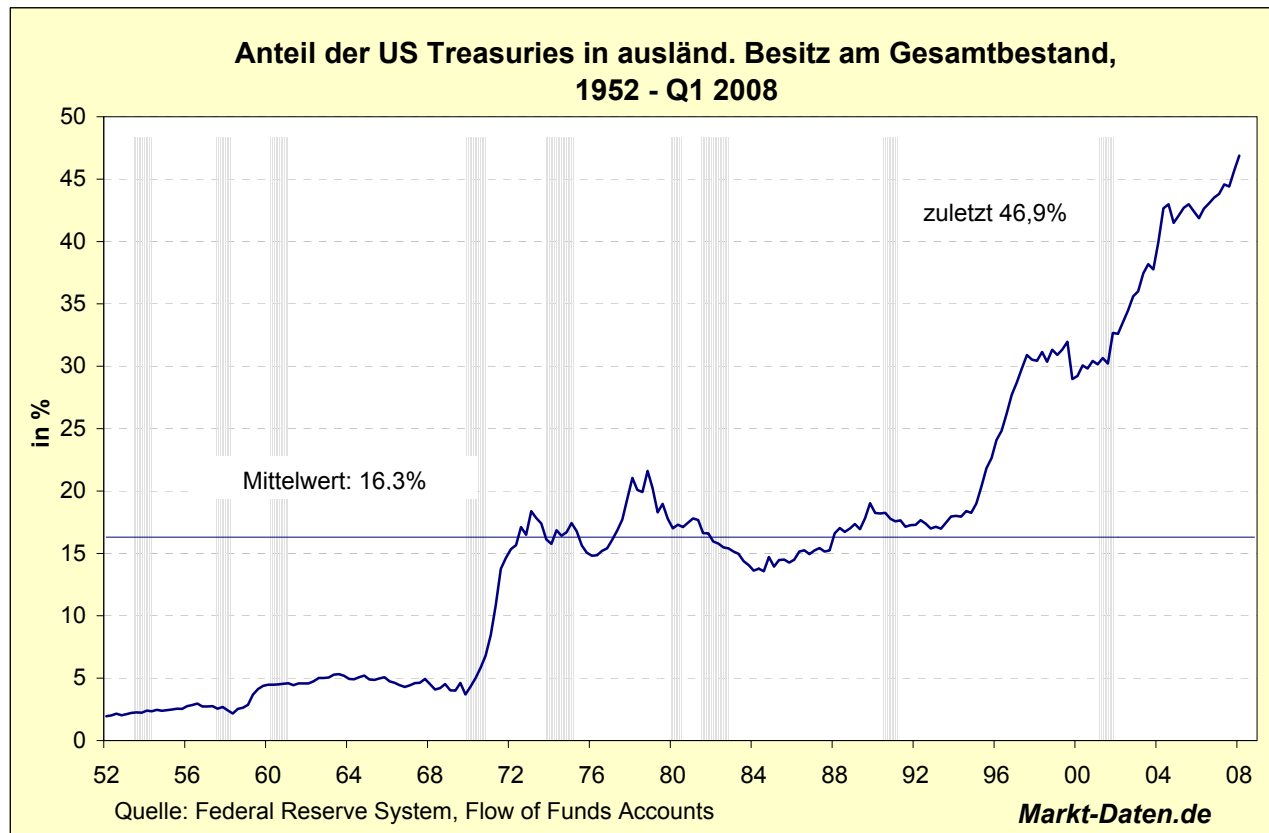
Der **Gesamtverschuldenstand** der USA betrug im ersten Quartal 2008 **49,6 Billionen USD**. Davon werden **14,3%** vom Ausland getragen. Erneut ein weiteres Rekordhoch.  
Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wider.



Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008

Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im ersten Quartal 2008 bei **46,9%**. 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 2008 waren es 66,2%.



*Flow of Funds Accounts -*  
Q1 2008

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)

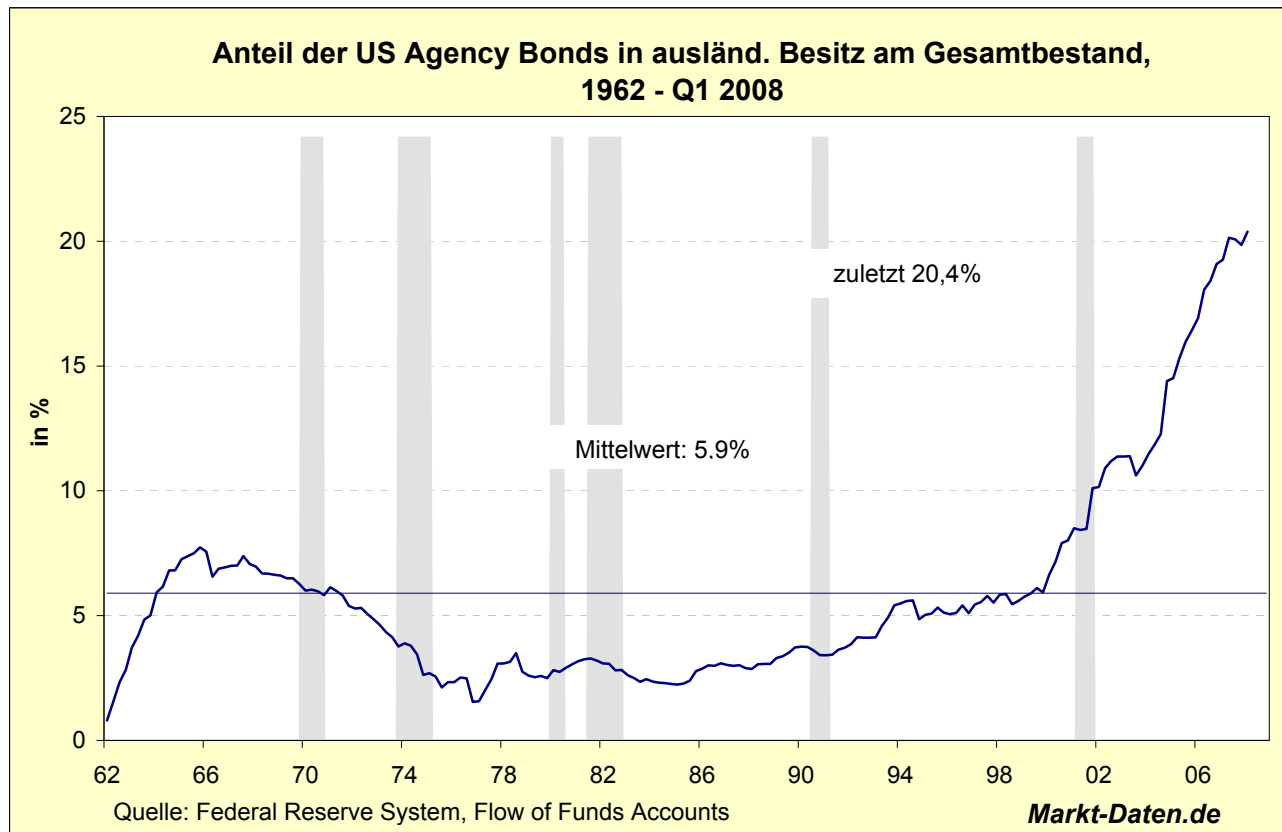
Country	Mrz. 08	Feb. 08	Jan 08	Dez. 07	Nov. 07	Okt. 07	Sep. 07	Mrz. 07
Japan	600,7	586,6	586,9	581,2	590,9	601,7	591,9	611,4
China, Mainland	490,6	486,9	492,6	477,6	458,9	459,1	467,7	420,0
United Kingdom	202,6	181,4	157,9	156,7	172,3	151,4	125,1	147,9
Oil Exporters	150,8	146,1	140,9	137,9	138,7	141,6	137,1	112,5
Brazil	149,1	146,6	141,7	129,9	121,7	113,9	110,5	69,7
Carib Bnkg Ctrs	108,3	103,0	108,1	116,4	107,4	105,6	99,1	79,9
Luxembourg	92,7	83,1	68,4	69,7	68,3	63,3	58,4	61,8
Hong Kong	60,5	57,4	54,3	51,0	51,6	51,1	52,5	58,5
Norway	44,5	34,0	33,6	26,2	27,6	25,5	22,9	7,3
Russia	42,4	38,4	35,2	32,7	33,5	33,6	31,8	7,4
Germany	42,1	42,5	43,0	41,7	39,1	41,8	41,8	47,6
Switzerland	41,2	39,4	39,3	38,9	38,1	37,8	37,0	32,9
Taiwan	41,2	38,8	38,9	38,2	37,1	40,7	39,9	58,1
Korea	40,7	41,4	42,1	39,2	37,8	37,0	39,4	57,9
Mexico	38,8	36,5	35,5	34,4	32,0	30,5	30,0	35,3
Singapore	33,1	33,3	38,3	39,7	40,1	38,8	36,6	28,8
Turkey	28,7	28,5	28,2	25,6	25,6	28,1	28,3	27,6
Thailand	25,7	30,5	28,9	27,4	27,5	22,8	24,7	17,8
Canada	20,1	21,4	23,0	17,5	22,8	15,5	17,6	31,5
Ireland	17,8	15,6	15,6	18,7	17,5	17,0	16,3	11,7
Netherlands	15,1	14,1	15,9	15,2	14,2	14,8	15,1	21,4
Sweden	13,2	13,6	13,4	13,7	14,1	14,5	14,8	14,9
Belgium	12,8	13,2	13,1	13,2	14,2	14,6	14,6	12,3
Egypt	12,7	12,0	11,6	10,4	10,6	9,9	9,9	6,1
India	11,8	14,4	14,6	14,9	14,8	14,9	10,8	20,1
Poland	11,6	10,2	10,3	12,9	11,1	9,8	10,6	12,2
Italy	11,3	11,3	12,7	14,6	15,5	14,1	13,4	13,9
Philippines	10,8	10,4	10,3	10,1	9,6	9,5	9,0	7,3
All Other	148,4	146,2	147,0	147,6	143,9	136,9	135,6	160,8
<b>Grand Total</b>	<b>2519,6</b>	<b>2436,7</b>	<b>2401,5</b>	<b>2353,5</b>	<b>2336,4</b>	<b>2296,0</b>	<b>2242,2</b>	<b>2194,8</b>

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

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008

**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.

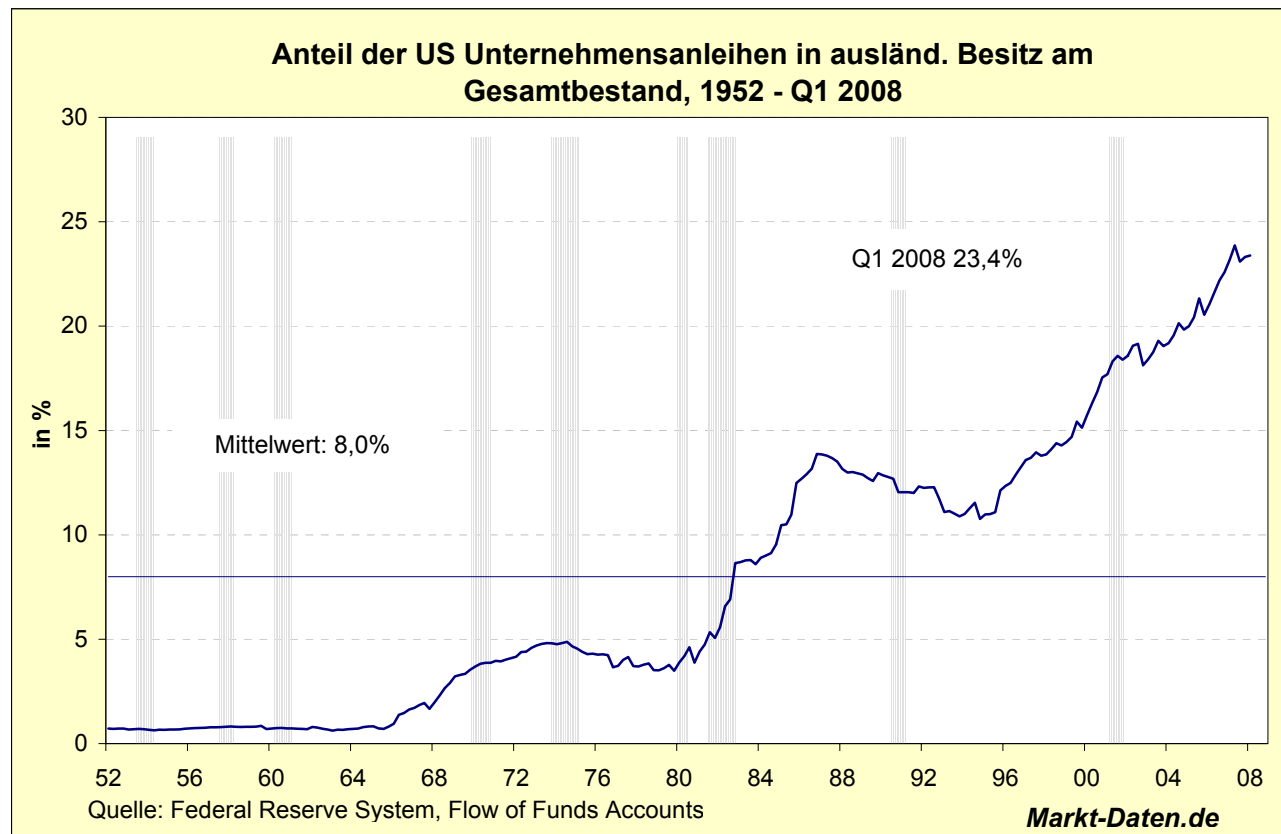
Der Anteil des Auslandes erreichte im ersten Quartal 2008 **20,4%**. Ausländische Zentralbanken hatten 63,9% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt. Noch vor zehn Jahren lag der Anteil der ausländischen Zentralbanken bei 21,1% (Q1 1998).



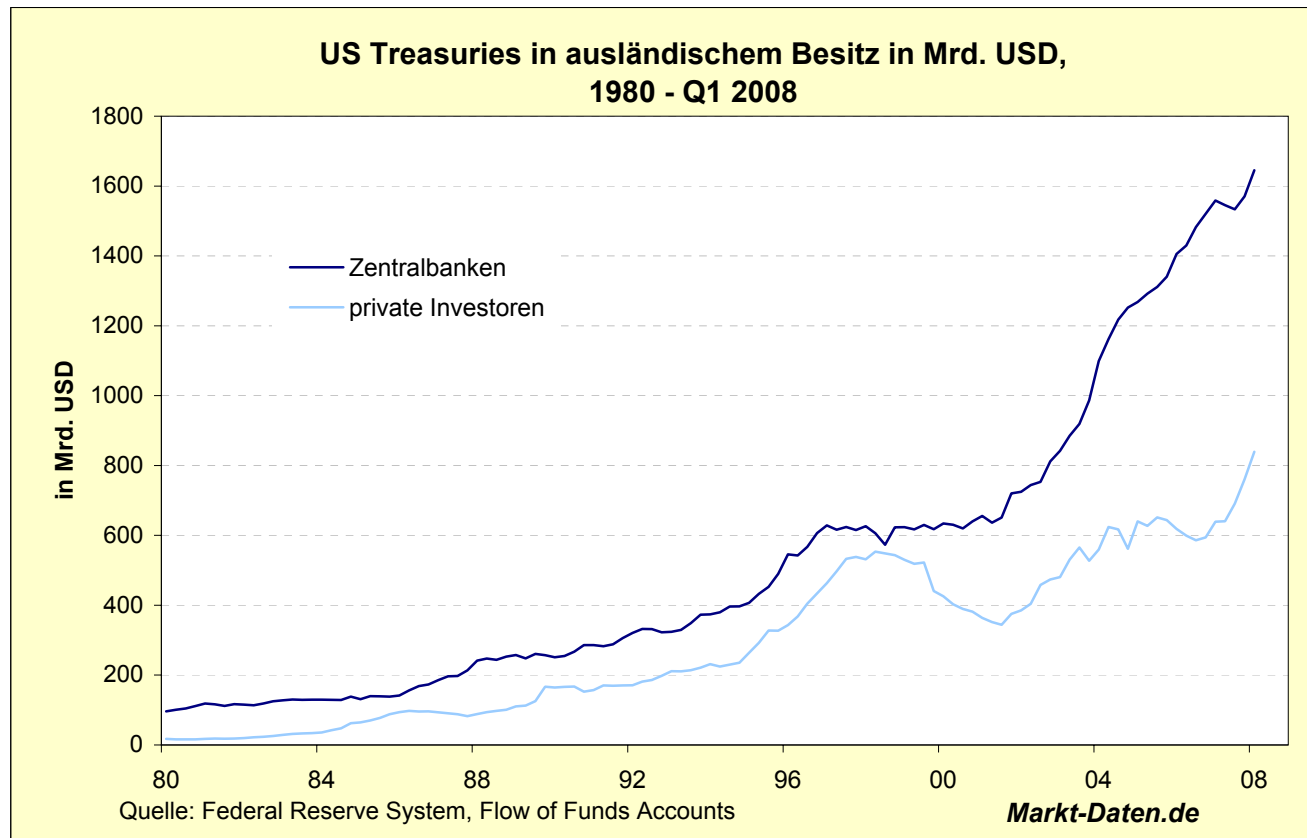
Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008

**Unternehmensanleihen** werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im vierten Quartal 2007 befand sich deren Anteil bei **23,4%**.

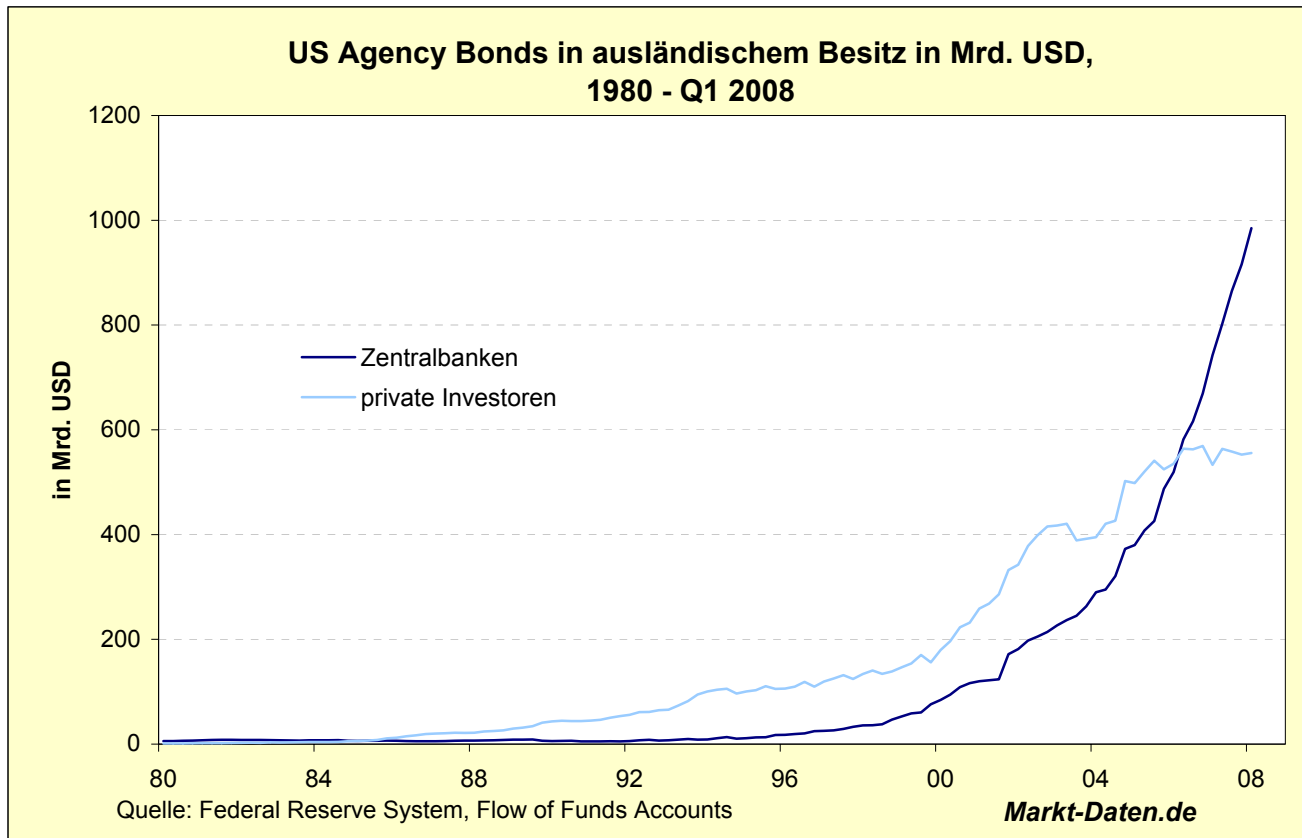
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



**Langfristige Staatsanleihen** in Mrd. USD, zum einen gehalten von ausländischen Zentralbanken (dunkelblau) wie auch von privaten Investoren (hellblau).



**Agency Bonds** in Mrd. USD, zum einen gehalten von ausländischen Zentralbanken (dunkelblau) wie auch von privaten Investoren (hellblau).



Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008

Jährliche Wachstumsraten

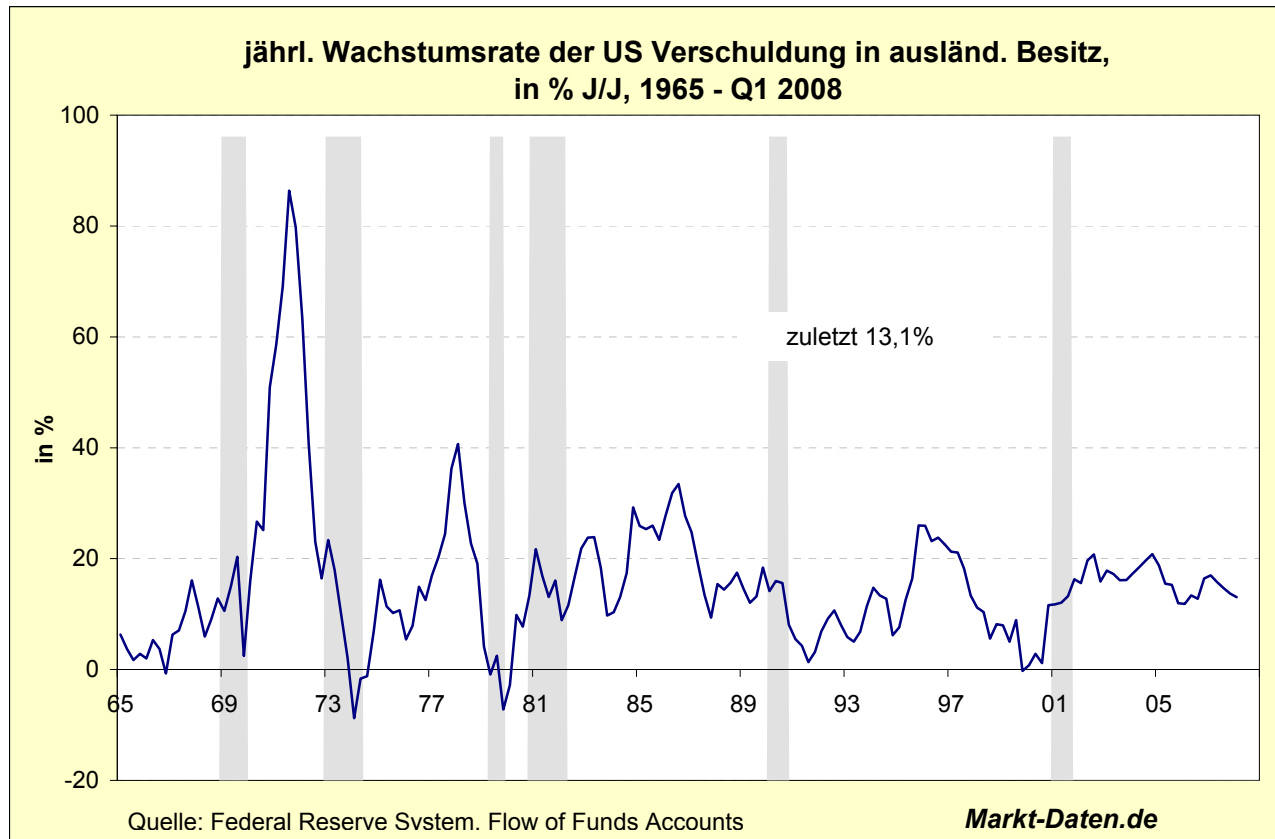
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008
<b>von Ausländern gehalten</b>									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	16,4	14,7	13,7	13,1
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,4	11,9	12,3	13,3	15,9
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	6,6	7,5	10,2	13,1
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,6	22,4	20,8	18,6	20,8
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	24,8	17,1	13,5	9,0
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	20,4	23,5	14,0	0,8
<b>insgesamt</b>									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,7	8,9	9,5	9,3	9,0	8,5
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	4,7	8,0	10,1	10,5
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	4,3	4,9	5,7
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	5,4	10,7	14,0	14,1
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	7,9	9,2	13,5	12,5	9,9	8,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,7	6,5	13,0	14,5	2,7	-8,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

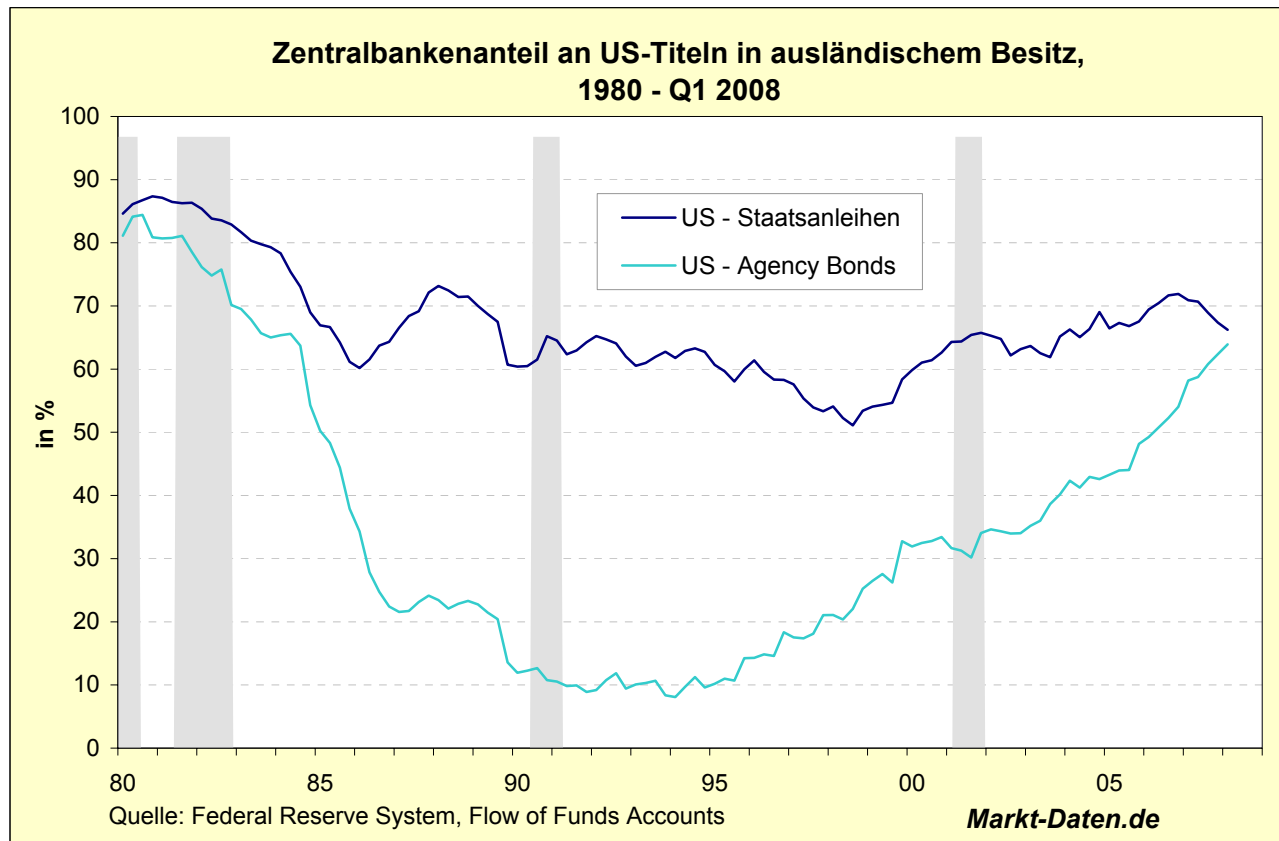
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Flow of Funds Accounts -  
Q1 2008



**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 66,2%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre Agency Bond Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 63,9% derjenigen in ausländischem Besitz.



**Kommentar:**

Die Verschuldung der US Amerikaner nimmt stetig zu. Von den Kreditmarktinstrumenten weisen die Agency Bonds mit 14,1% die höchste jährliche Wachstumsrate auf. Agency Bonds sind Anleihen der drei US amerikanischen Unternehmen Fannie Mae, Freddie Mac oder Ginnie Mae, welche durch Hypothekendarlehen besichert sind.

Deutlicher steigt das Volumen von Kreditmarktinstrumenten in ausländischem Besitz; bis auf Unternehmensanleihen und Aktien zwei-stellig, am deutlichsten auch hier bei Agency Bonds (+20,8% 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: 8.6.2008