



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	6198,2	7367,2	7551,7	<b>7775,0</b>
<b>US Staatsanleihen</b>	22,7	135,9	487,8	1369,7	2996,3	3389,1	3993,3	4192,4	<b>4358,8</b>
<b>Treasuries</b>	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2126,2	2432,1	2584,1	<b>2708,2</b>
<b>Agency</b>	3,0	8,5	49,4	348,2	1011,9	1262,9	1561,1	1608,4	<b>1650,6</b>
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	19,5	208,7	841,8	1763,8	2320,3	2790,5	2791,7	<b>2860,5</b>
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2472,2	2749,7	2492,4	<b>2425,3</b>

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	13,7	14,8	15,0	<b>15,2</b>
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	17,8	27,7	29,9	32,0	32,6	<b>33,2</b>
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,7	47,7	48,8	<b>51,6</b>
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	19,5	21,1	21,3	<b>20,9</b>
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	23,2	25,0	24,8	<b>25,2</b>
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	8,4	11,0	11,8	12,6	12,6	<b>12,5</b>

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

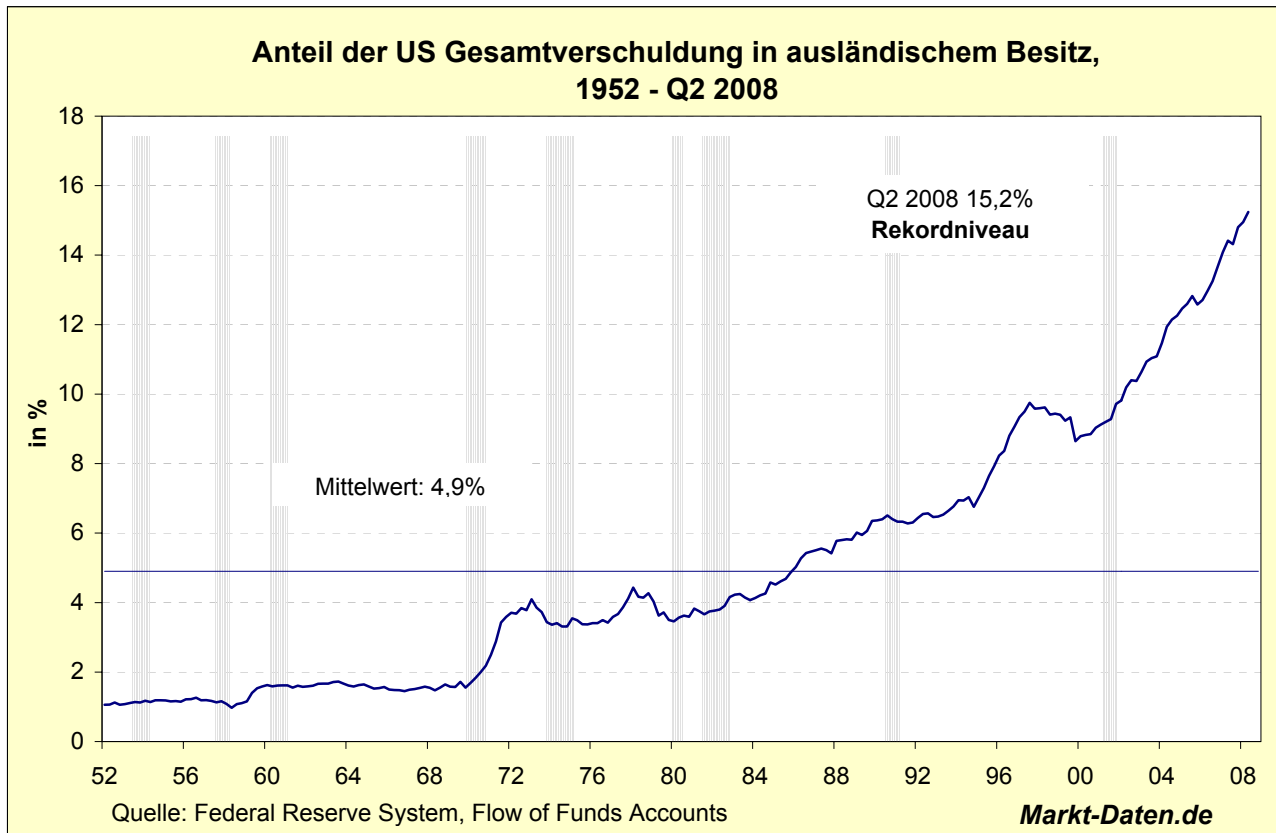
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200802-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q2 2008

Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im zweiten Quartal 2008 **51,0 Billionen USD** oder **356,6%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,2%** vom Ausland getragen, ein weiteres Rekordhoch. Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wieder.

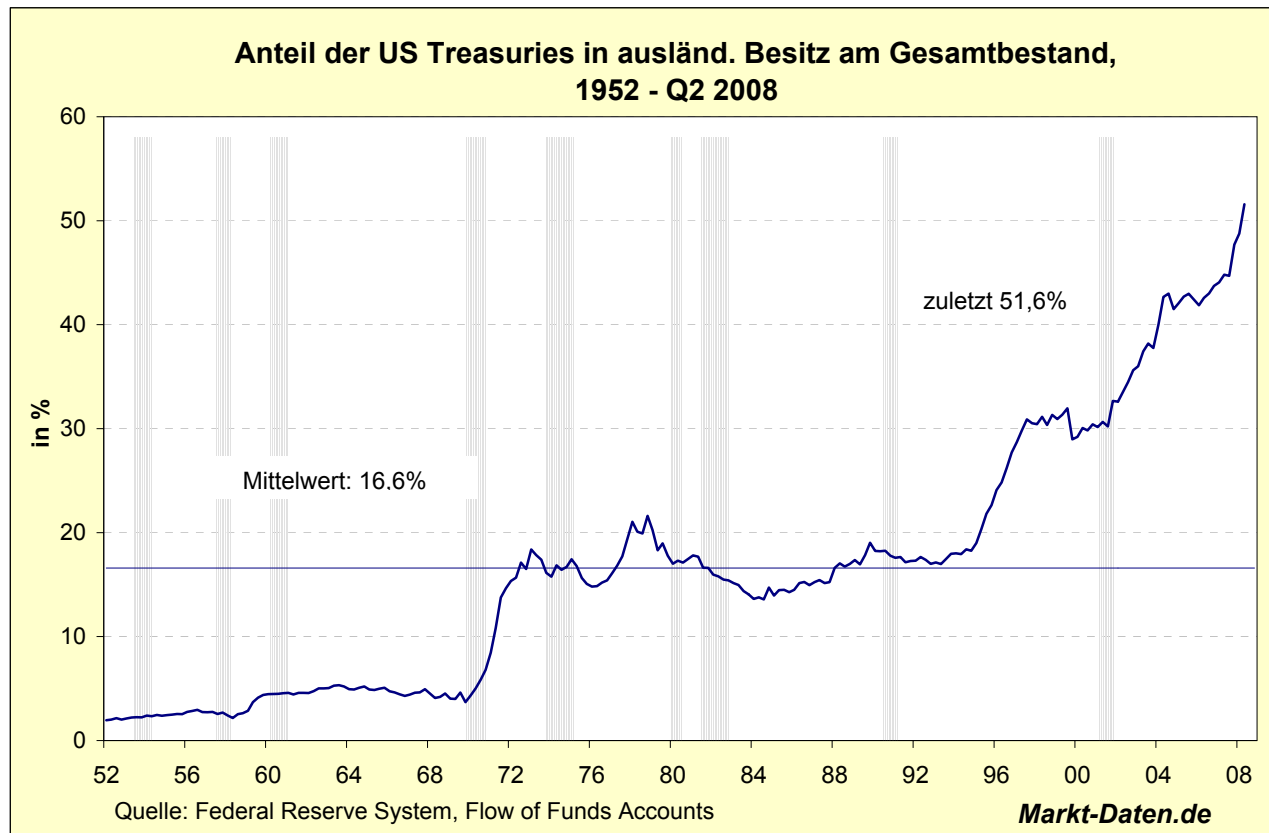
Treasuries



Flow of Funds Accounts -  
Q2 2008

Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im zweiten Quartal 2008 bei **51,6%**. 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 2008 waren es 68,1%.



*Flow of Funds Accounts -*  
Q2 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)

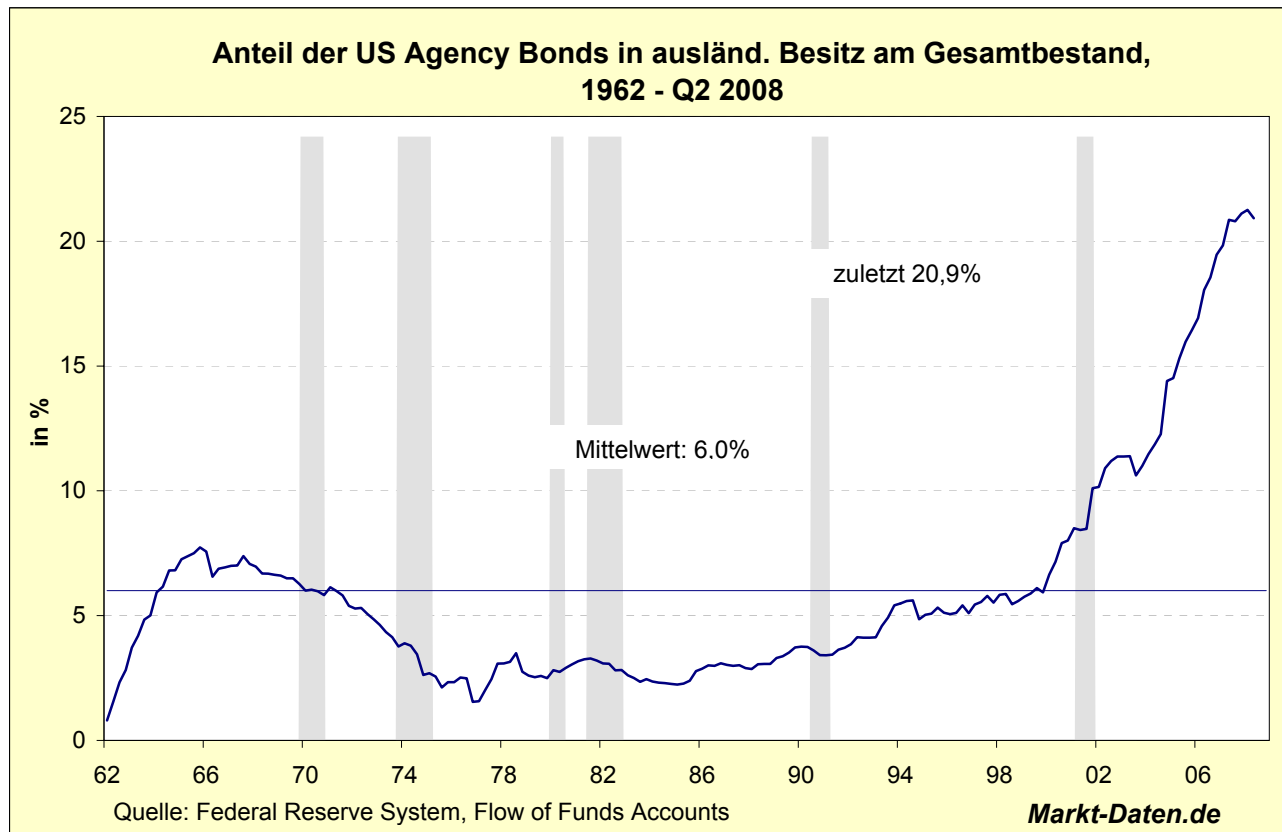
Country	Jul 08	Jun. 08	Mai. 08	Apr. 08	Mrz. 08	Feb. 08	Jan 08	Jul. 07
Japan	593,4	583,8	578,7	592,2	600,7	586,6	586,9	620,6
China, Mainland	518,7	503,8	506,8	502,0	490,6	486,9	492,6	480,0
United Kingdom 2/	290,8	280,4	272,5	247,8	201,1	181,1	161,9	67,3
Oil Exporters 3/	173,9	170,4	164,3	153,9	150,8	146,1	140,9	134,7
Brazil	148,4	151,6	151,4	149,5	149,1	146,6	141,7	105,8
Carib Bnkg Ctrs 4/	133,5	122,4	104,7	115,4	107,1	103,0	108,1	70,7
Luxembourg	75,8	88,6	80,4	84,8	92,7	83,1	68,4	57,6
Russia	74,1	65,3	63,7	60,2	42,4	38,4	35,2	35,9
Hong Kong	60,6	61,2	61,4	63,2	60,6	57,5	54,4	55,9
Switzerland	45,1	44,4	42,1	42,5	41,2	39,4	39,3	37,2
Taiwan	42,3	40,9	40,1	42,6	41,2	38,8	38,9	44,6
Norway	41,8	43,3	47,1	45,3	44,5	34,0	33,6	--
Germany	41,1	40,9	45,0	43,7	42,2	42,2	42,7	41,7
Mexico	36,0	42,5	40,4	38,0	38,8	36,5	35,6	34,9
Korea	35,3	36,5	38,5	40,5	40,7	41,4	42,1	44,4
Turkey	32,4	30,3	28,9	31,1	28,7	28,5	28,2	28,5
Thailand	31,8	32,4	32,8	27,9	25,7	30,5	28,9	22,5
Singapore	31,4	30,4	30,6	33,5	33,3	33,5	38,6	36,3
Canada	26,6	28,4	30,3	25,9	22,0	22,7	24,4	23,3
Netherlands	14,9	15,1	15,7	15,5	15,1	14,1	15,9	15,7
Poland	13,9	13,3	12,4	12,5	11,6	10,2	10,3	11,1
Egypt	13,4	12,3	12,8	12,7	12,7	12,0	11,6	10,2
Chile	13,1	11,7	11,1	10,1	9,7	8,6	9,0	7,4
India	13,0	11,7	10,3	10,5	11,8	14,4	14,6	14,1
Sweden	12,4	12,4	13,2	13,1	13,2	13,6	13,4	15,5
Belgium	12,0	12,4	12,4	12,5	12,8	13,2	13,1	15,4
Ireland	11,2	14,2	15,8	18,5	17,8	15,6	15,6	15,6
All Other	139,5	145,8	147,7	148,6	155,4	155,6	157,8	154,3
<b>Grand Total</b>	<b>2.676,4</b>	<b>2.646,5</b>	<b>2.611,2</b>	<b>2.594,1</b>	<b>2.513,8</b>	<b>2.434,1</b>	<b>2.403,8</b>	<b>2.201,0</b>

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

Flow of Funds Accounts -  
Q2 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.

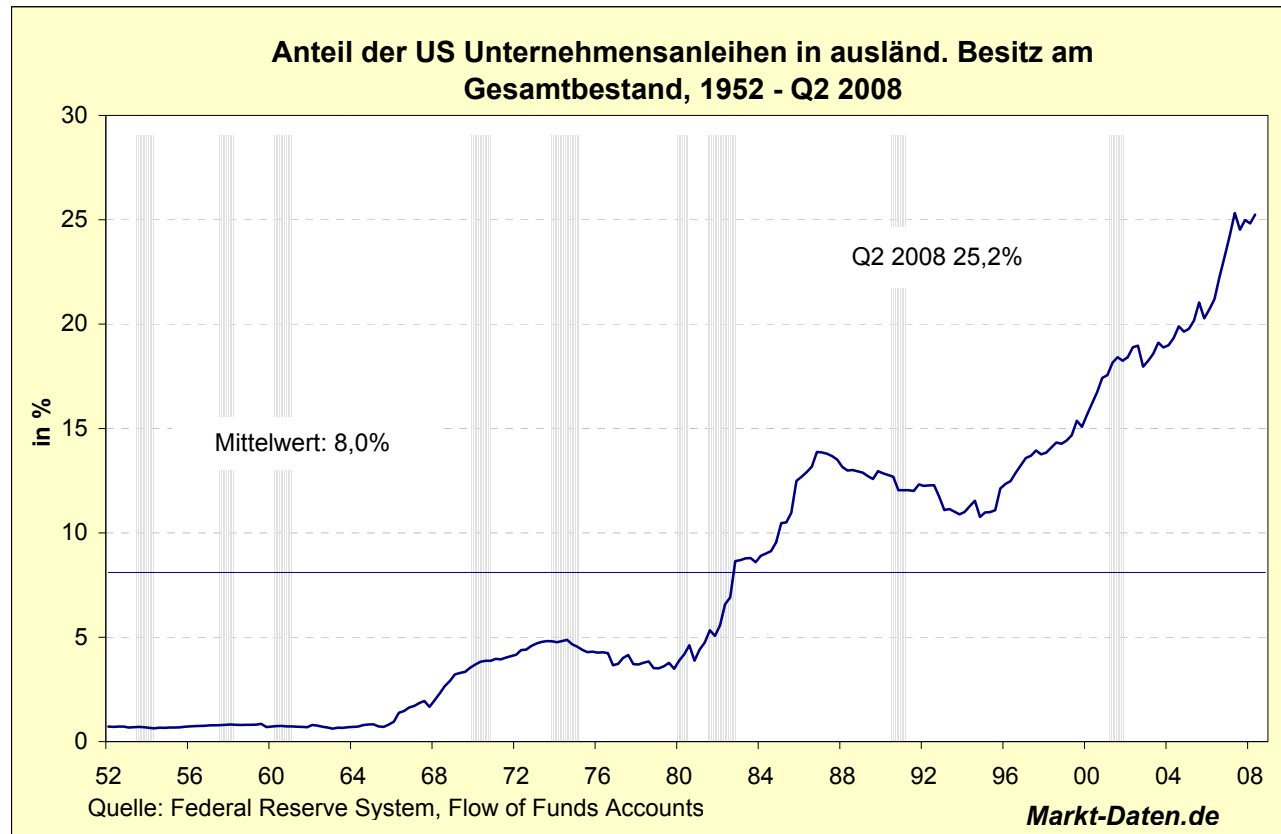
Der Anteil des Auslandes erreichte im zweiten Quartal 2008 **20,9%**. Ausländische Zentralbanken hatten 66,9% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt. Noch vor zehn Jahren lag der Anteil der ausländischen Zentralbanken bei 20,4% (Q2 1998).



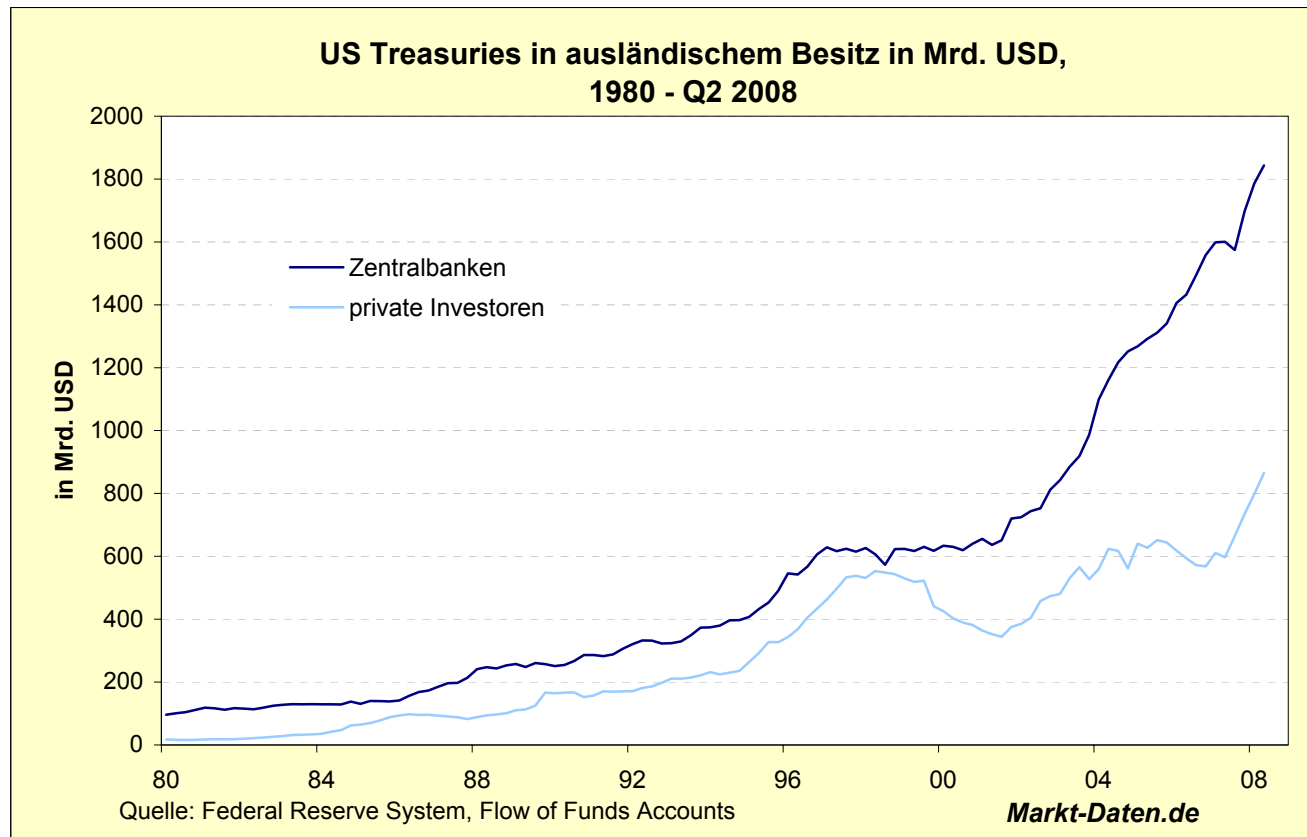
Flow of Funds Accounts -  
Q2 2008

**Unternehmensanleihen** werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im zweiten Quartal 2008 befand sich deren Anteil bei **25,2%**.

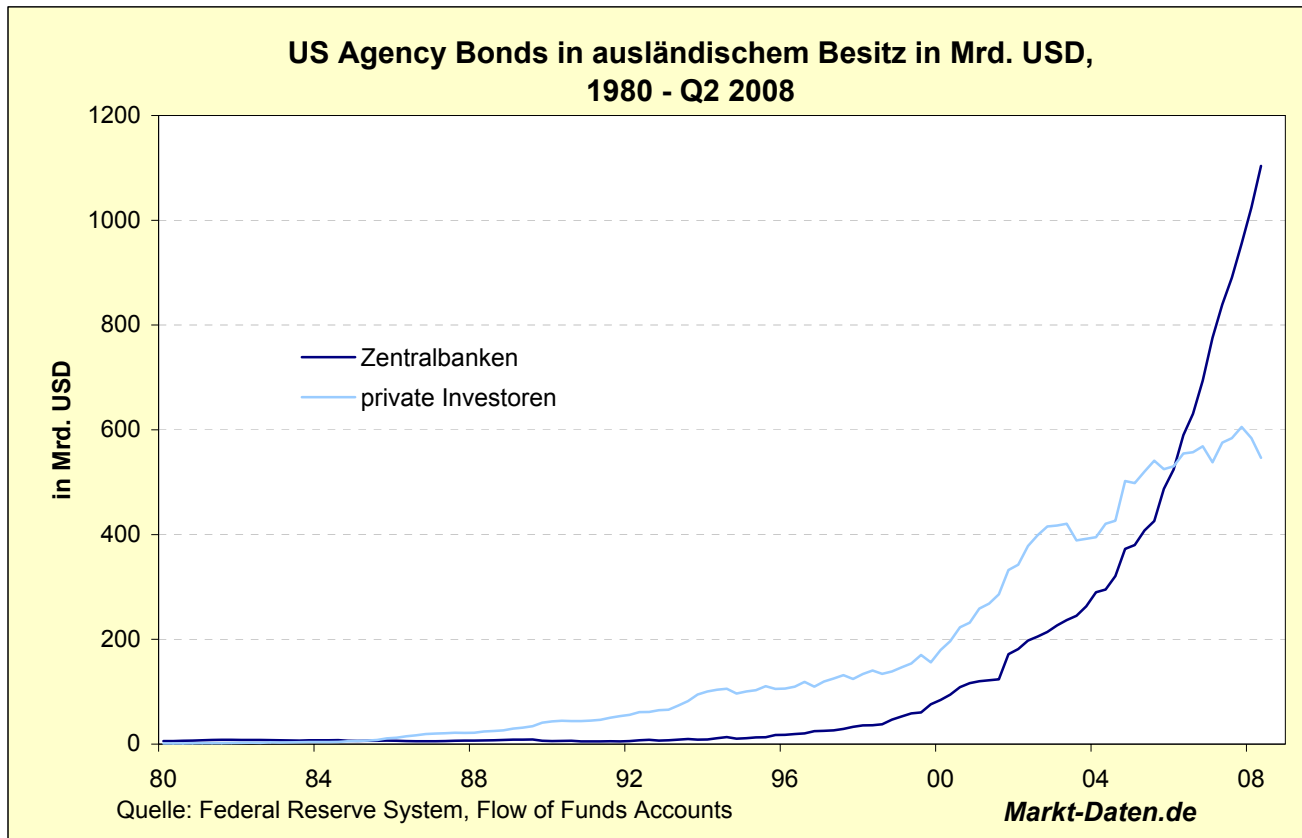
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



**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 -  
Q2 2008

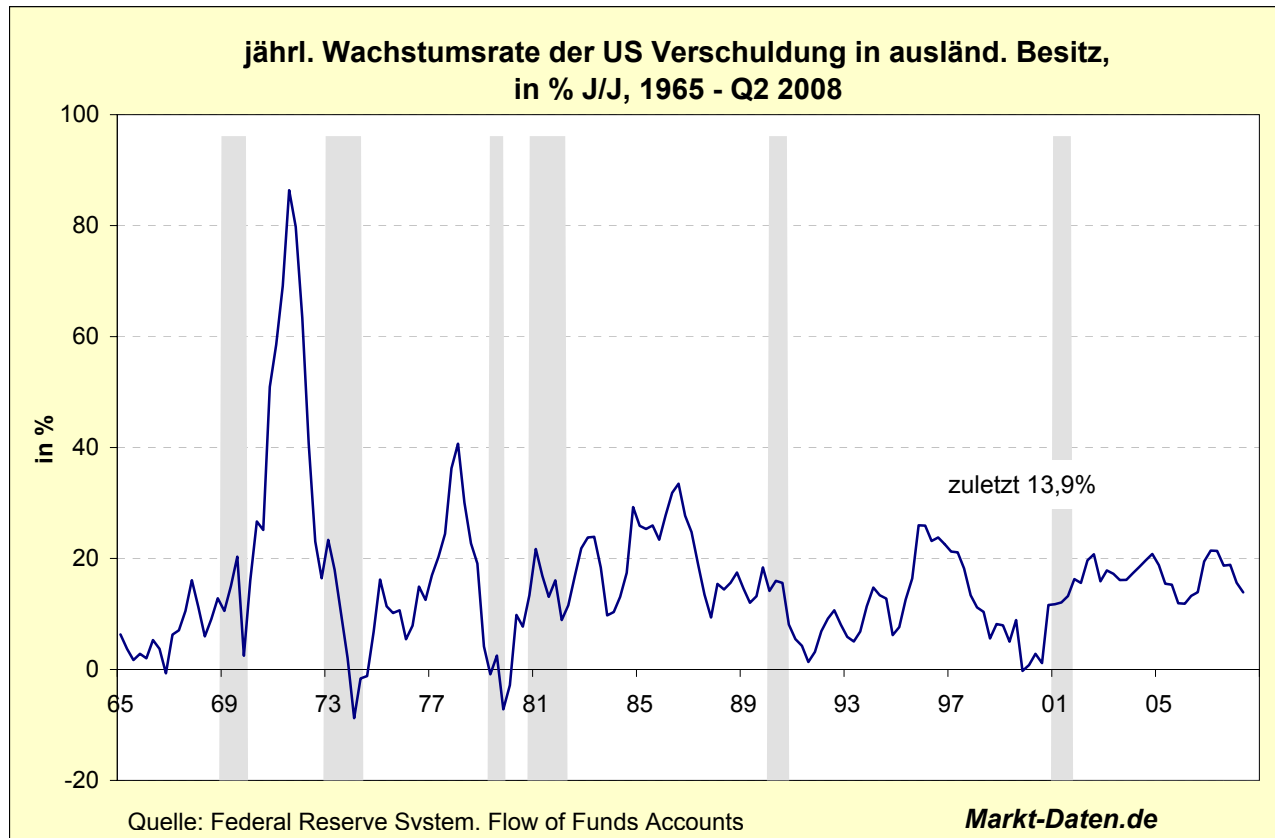
**Jährliche Wachstumsraten**

in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008
<b>von Ausländern gehalten</b>									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	19,5	18,9	15,6	13,9
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,4	13,1	17,8	19,0	20,7
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	7,1	14,4	17,0	23,2
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,6	24,8	23,6	22,5	16,7
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	31,5	20,3	11,6	6,8
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	21,2	11,2	-1,2	-12,7
<b>insgesamt</b>									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,8	9,1	9,9	9,7	8,9	7,7
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	4,7	10,1	10,5	12,4
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	4,9	5,7	7,1
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	5,4	14,0	14,2	16,3
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,6	14,9	11,8	8,9	7,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,7	6,5	13,4	4,1	-7,3	-13,8

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

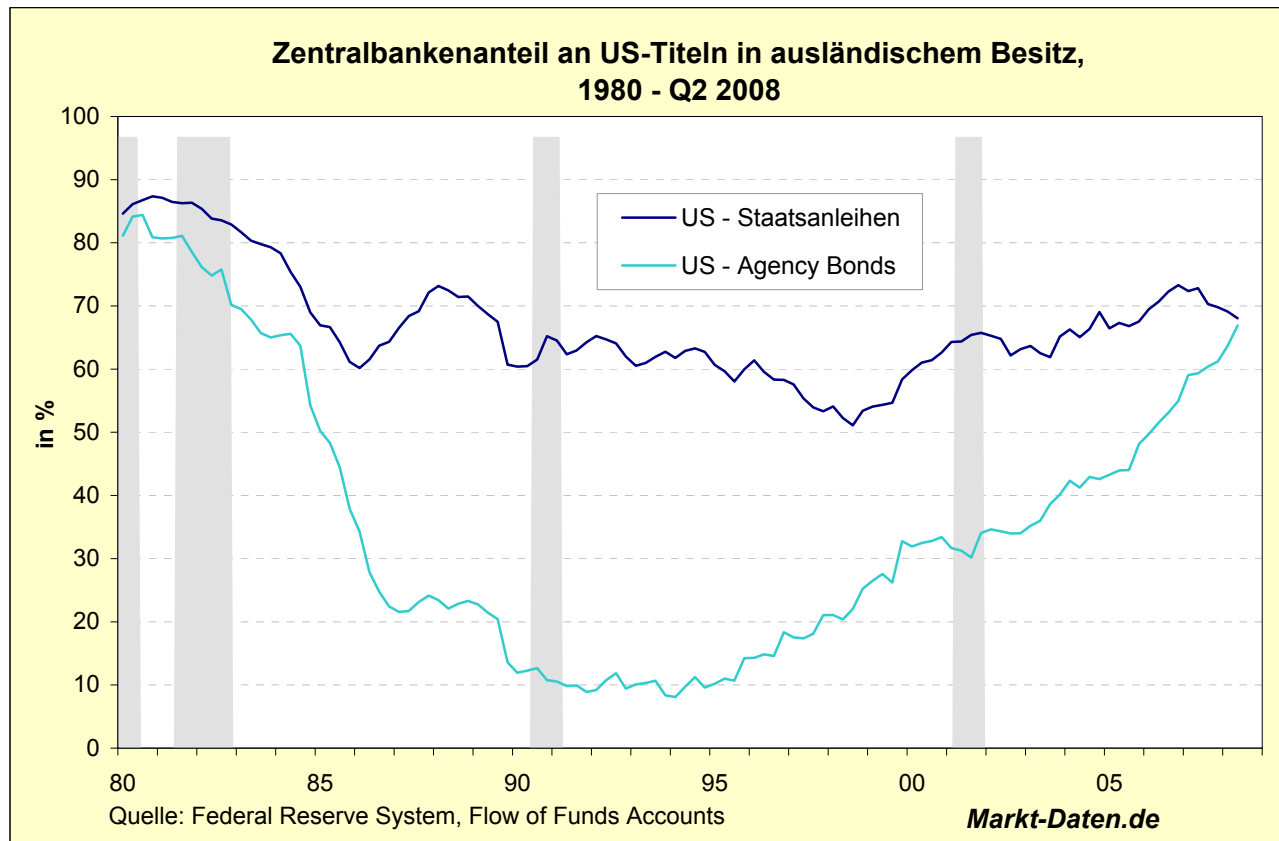
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts



Flow of Funds Accounts -  
Q2 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 68,1%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 66,9% derjenigen in ausländischem Besitz.



**Kommentar:**

Die Verschuldung der US Amerikaner nimmt stetig zu. Die Kreditmarktinstrumenten, insgesamt, wachsen mit 7,7% gegenüber dem Vorjahr, davon weisen die Agency Bonds mit 16,3% 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.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um 13,9% auf Jahresbasis. Treasuries mit 23,2% und Agency Bonds mit 16,7% zum zweiten Quartal 2007. Erstmals werden mehr als die Hälfte der US Treasuries von Ausländern gehalten. Der Anteil bei den Agency Bonds beläuft sich auf 20,9%.

**Bei der anstehenden Neuverschuldung zur Bewältigung der Kredit- und Finanzkrise wird somit ein Grossteil auf das Ausland abgewälzt.**

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

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: 21.9.2008