



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	Q4 2007	Q2 2008	Q3 2008
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	6198,2	7367,4	7801,0	7853,3
<b>US Staatsanleihen</b>	22,7	135,9	487,8	1369,7	2996,3	3389,1	4003,4	4368,9	4513,3
<b>Treasuries</b>	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2126,2	2432,1	2708,2	2912,9
<b>Agency</b>	3,0	8,5	49,4	348,2	1011,9	1262,9	1571,3	1660,7	1600,4
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	19,5	208,7	841,8	1763,8	2320,3	2780,5	2851,4	2819,8
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2472,2	2750,5	2418,3	2194,3

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	13,7	14,8	15,3	15,2
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	17,8	27,7	29,9	32,0	33,2	32,6
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,7	47,7	51,6	50,4
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	19,5	21,2	21,1	19,8
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	23,2	24,6	24,9	25,0
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	8,4	9,9	10,3	10,9	10,9	11,2

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

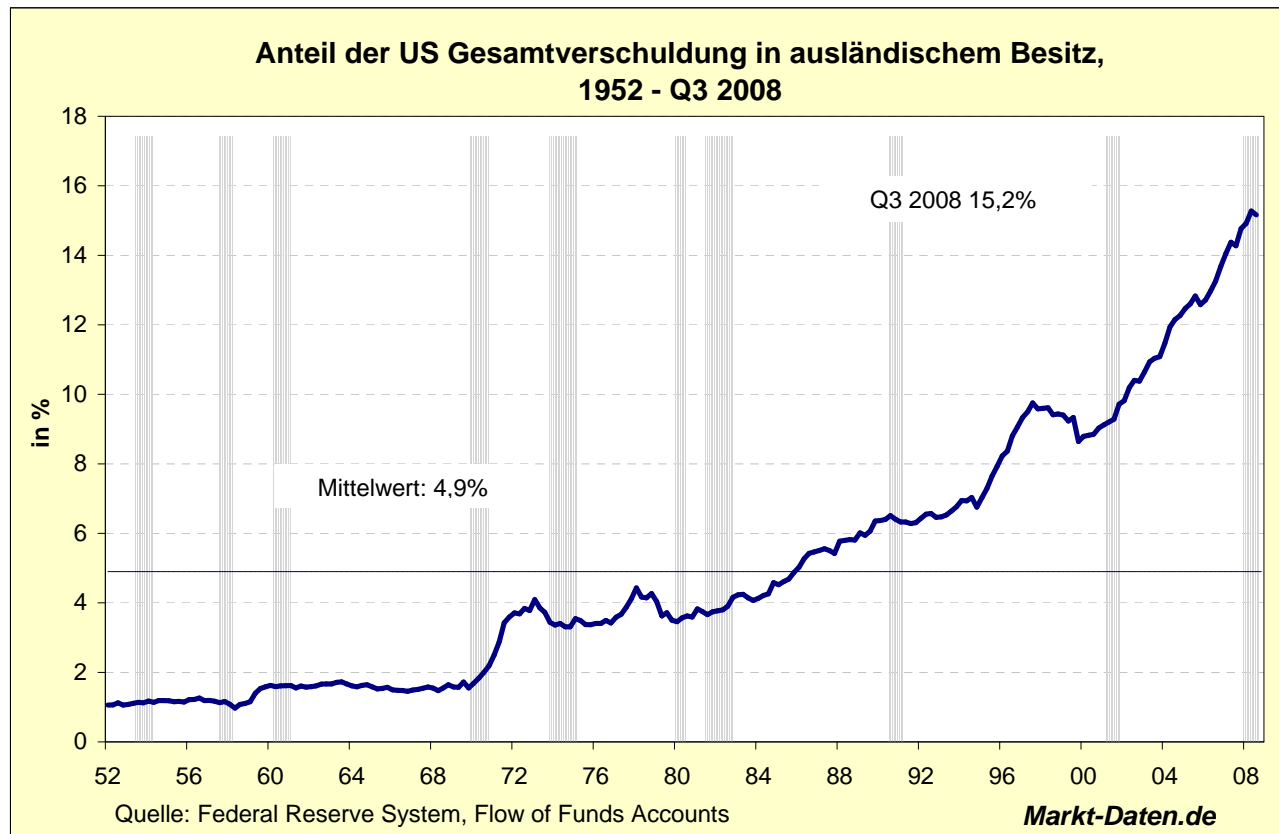
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200803-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q3 2008

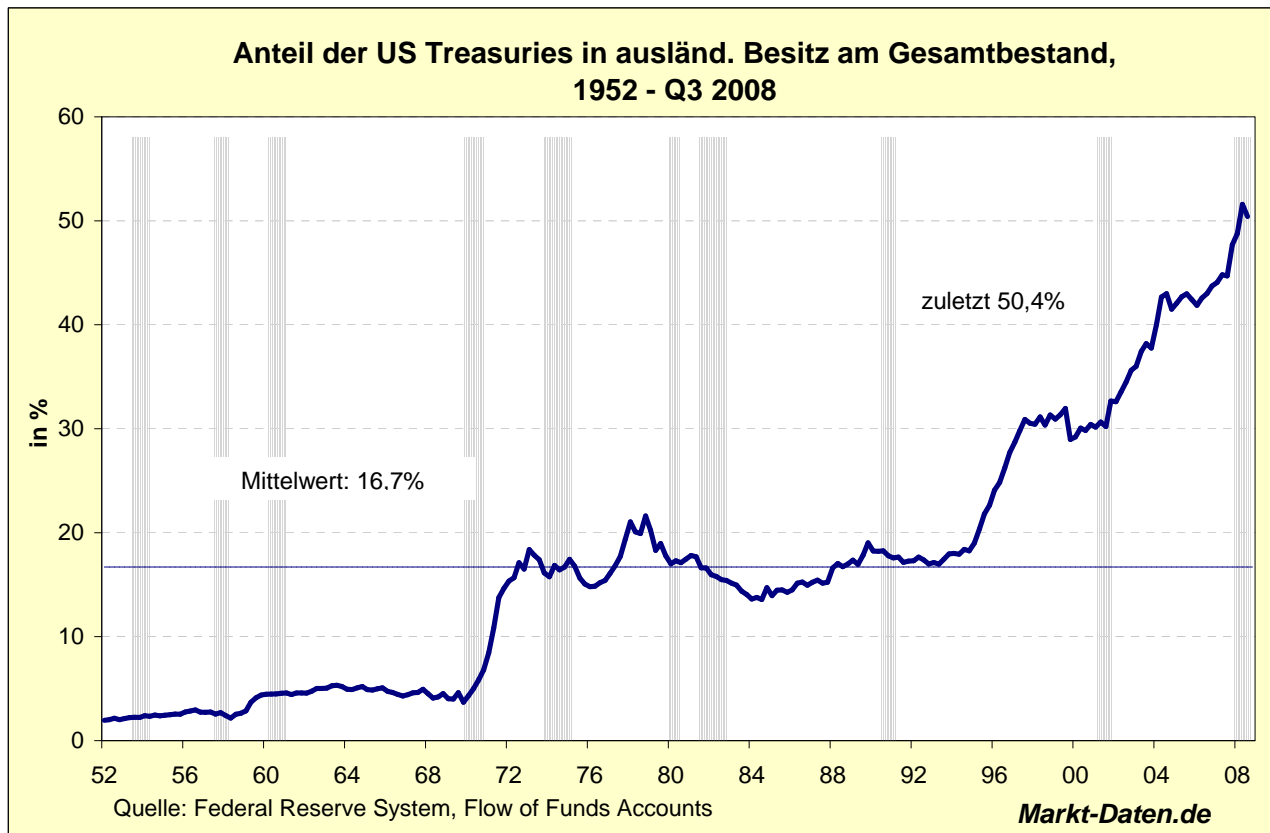
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im dritten Quartal 2008 **51,8 Billionen USD** oder **359,4%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,2%** vom Ausland getragen, marginal unter dem bisherigen Rekordhoch von 15,3% aus dem letzten Quartal.

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



Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im dritten Quartal 2008 bei **50,4%**. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

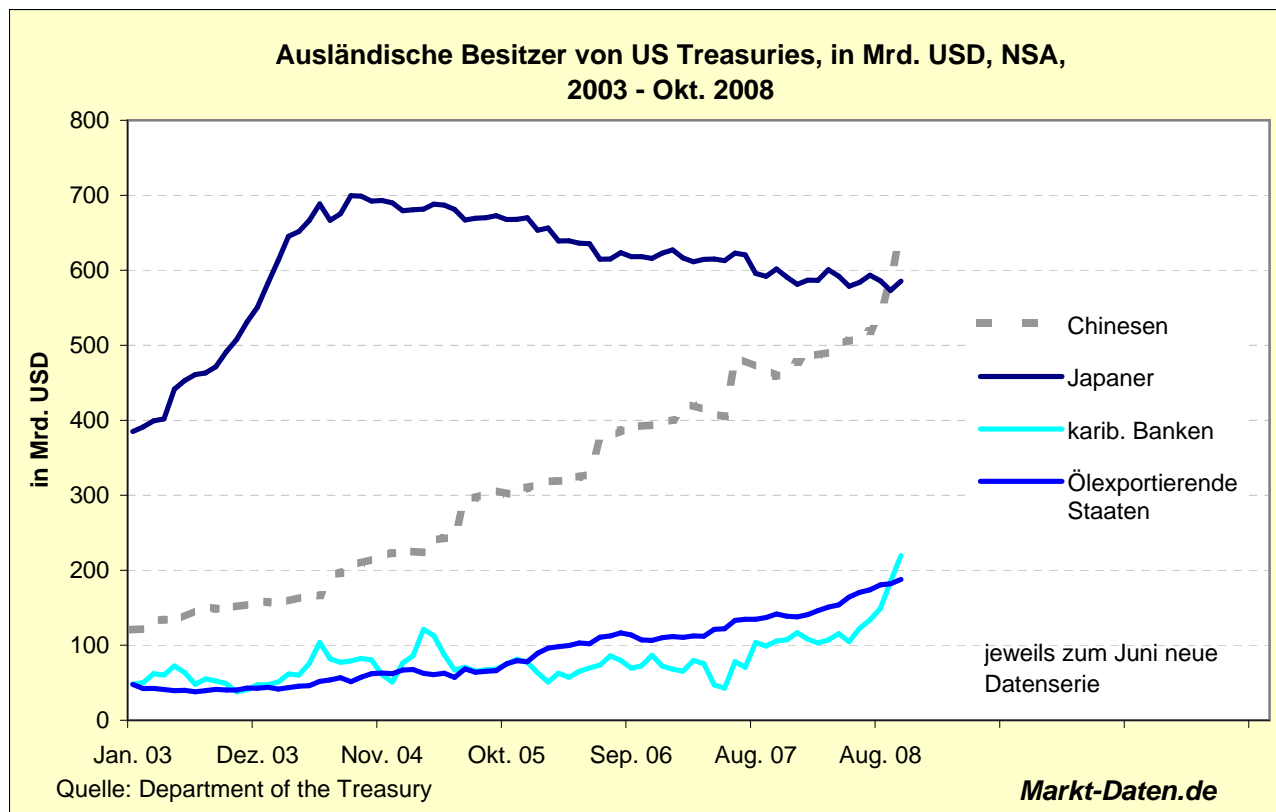
**Ausländische Zentralbanken** halten dabei den Grossteil; im dritten Quartal 2008 waren es **67,3%**.



Die zuletzt veröffentlichte **Nettokapitalbilanz** der USA für den Berichtsmonat Oktober, wies China erstmals als größten ausländischen Halter langfristiger US Staatsanleihen aus. (Wir berichteten im Blog: <http://blog.markt-daten.de/2008/12/19/china-erstmals-groester-halter-von-us-treasuries/>)

China überflügelte Japan mit einem Volumen von 652,9 Mrd. USD und einem Anteil von 21,5% im Gegensatz zu Japans 585,5 Mrd. USD und 19,2%. Der Anteil Japans hat sich sukzessive verringert; Ende 2003 lag dieser bei 37,3%. China hielt zum gleichen Zeitpunkt 12,1% der langfristigen US Bonds, von Ausländern gehalten, in seinen Händen.

Von den netto 34,7 Mrd. US-Dollar vom Ausland im Oktober 2008 erworbenen US Treasuries gingen 76,3% an asiatische Adressen.



Flow of Funds Accounts -  
Q3 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	Okt. 08	Sep. 08	Aug. 08	Jul. 08	Jun. 08	Mai. 08	Apr. 08	Okt. 07
China, Mainland	652,9	587,0	542,4	518,7	503,8	506,8	502,0	459,1
Japan	585,5	573,2	586,0	593,4	583,8	578,7	592,2	601,7
United Kingdom	360,2	338,3	308,0	291,5	280,4	272,5	247,8	155,0
Carib Bnkg Ctrs	219,5	185,3	148,9	133,7	122,4	104,7	115,4	105,6
Oil Exporters	187,7	182,1	180,6	173,9	170,4	164,3	153,9	141,6
Brazil	134,5	141,9	146,2	148,4	151,6	151,4	149,5	113,9
Luxembourg	86,8	90,8	76,5	75,8	88,6	80,4	84,8	63,3
Russia	80,9	69,7	74,4	74,1	65,3	63,7	60,2	33,6
Hong Kong	65,2	60,9	61,3	60,6	61,2	61,4	63,2	51,3
Switzerland	61,3	49,0	45,2	45,0	44,4	42,1	42,5	37,8
Norway	50,5	52,2	41,3	41,8	43,3	47,1	45,3	25,5
Germany	43,1	40,9	41,1	41,1	40,9	45,0	43,7	41,8
Taiwan	40,3	37,4	40,6	42,3	40,9	40,1	42,6	40,7
Thailand	34,8	28,6	31,7	31,8	32,4	32,8	27,9	22,8
Mexico	33,9	34,2	34,3	36,0	42,7	40,4	38,0	30,5
Singapore	32,6	30,9	30,5	31,4	30,4	30,6	33,5	38,8
Korea	32,2	36,1	38,0	35,3	36,5	38,5	40,5	37,0
Ireland	29,4	27,2	13,2	11,2	14,2	15,8	18,5	17,0
Turkey	27,6	31,3	34,0	32,4	30,3	28,9	31,1	28,1
Canada	18,7	20,6	28,1	26,9	28,4	30,3	25,9	15,9
Egypt	15,0	13,8	12,8	13,4	12,3	12,8	12,7	9,9
Chile	14,9	12,9	12,5	13,1	11,7	11,1	10,1	7,5
Italy	14,5	10,8	12,1	10,2	10,6	11,7	10,6	14,1
Netherlands	13,0	12,9	14,2	15,1	15,1	15,7	15,5	14,8
Belgium	12,8	12,3	11,8	12,0	12,4	12,4	12,5	14,6
India	12,2	14,2	14,2	13,0	11,7	10,3	10,5	14,9
Sweden	11,5	11,6	12,7	12,4	12,4	13,2	13,1	14,5
Poland	11,4	12,1	13,7	13,9	13,3	12,4	12,5	9,8
All Other	159,8	142,4	142,9	136,2	134,8	136,0	138,0	138,0
<b>Grand Total</b>	<b>3.042,7</b>	<b>2.860,7</b>	<b>2.749,0</b>	<b>2.684,6</b>	<b>2.646,1</b>	<b>2.611,2</b>	<b>2.594,1</b>	<b>2.299,2</b>

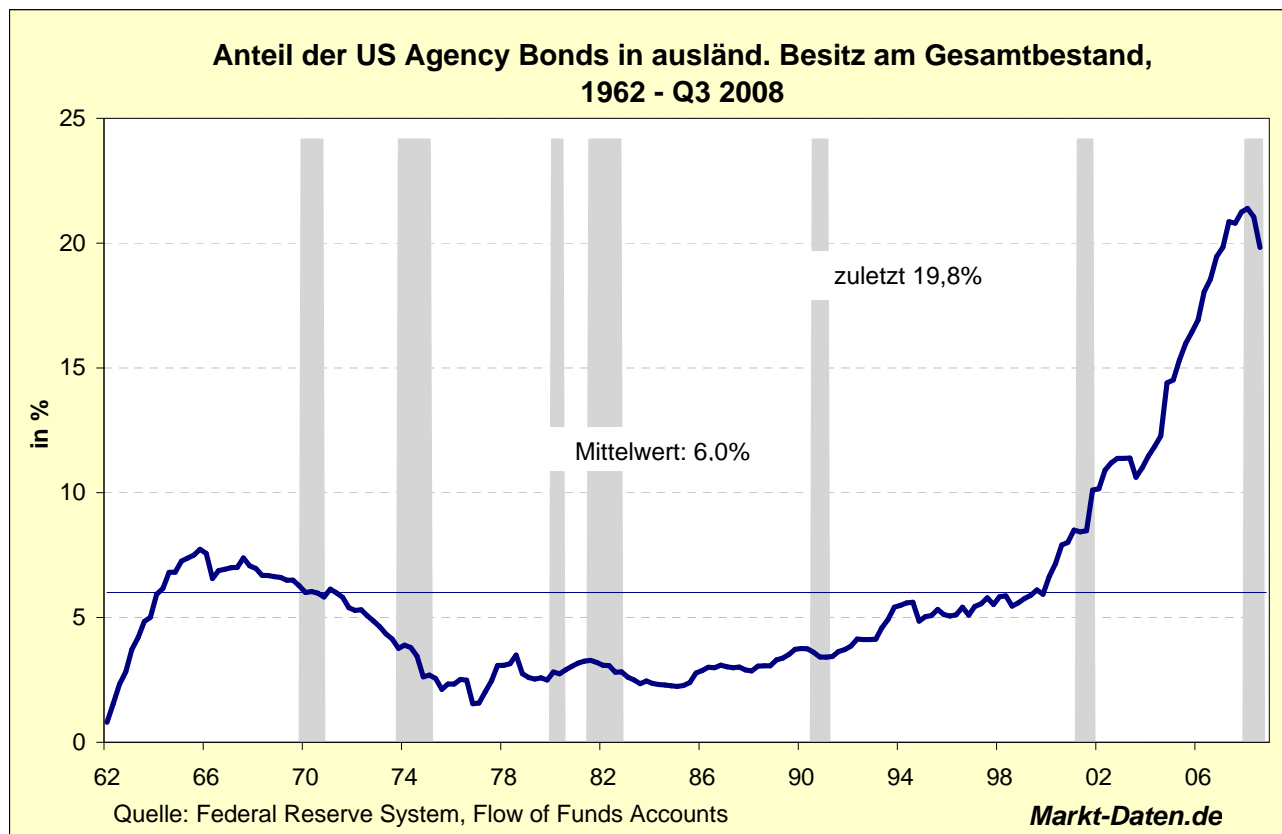
Quelle : <http://www.treas.gov/tic/mfh.txt>

Flow of Funds Accounts -  
Q3 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.

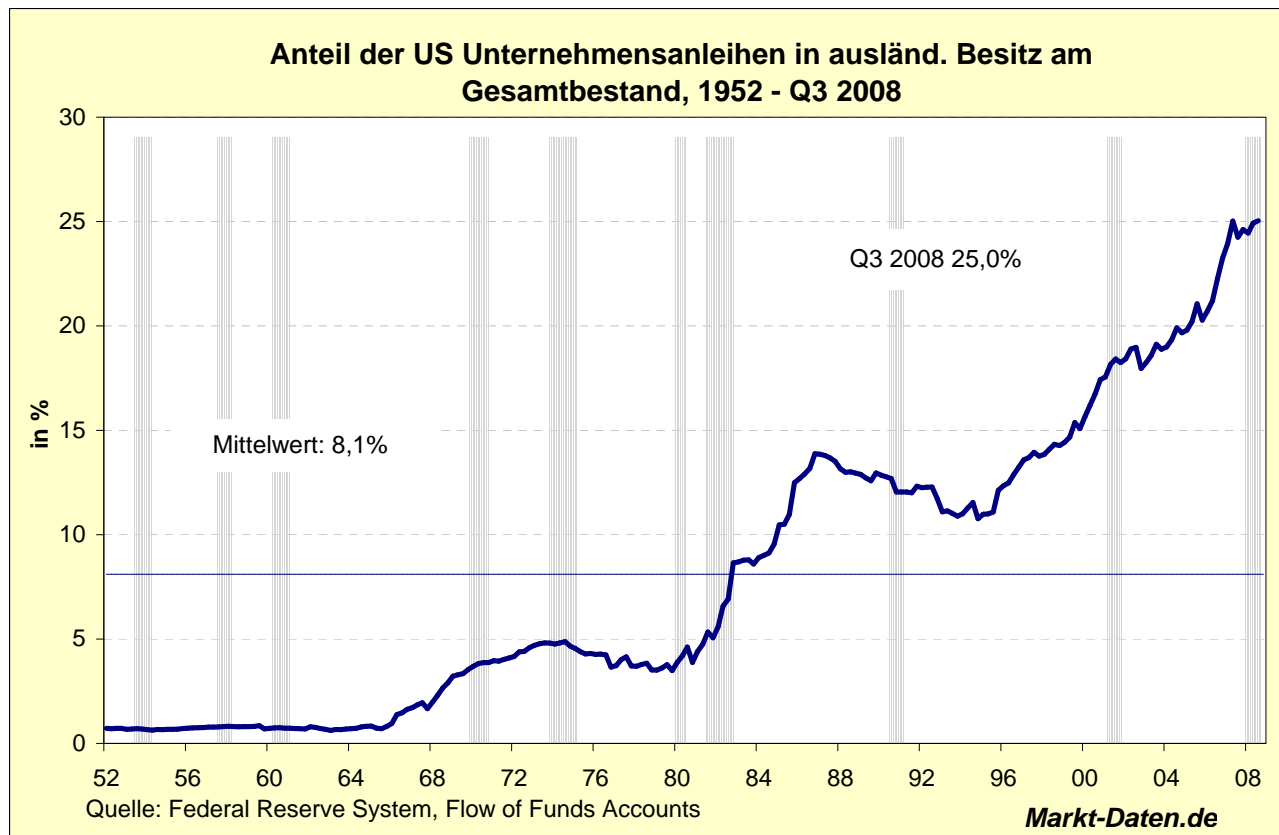
Der Anteil des Auslandes erreichte im dritten Quartal 2008 **19,8%**. Das Allzeithoch notiert bei 21,4% vom ersten Quartal 2008. Ausländische Zentralbanken halten 68,1% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

Noch vor zehn Jahren lag der Anteil der ausländischen Zentralbanken bei 22,0% (Q3 1998).

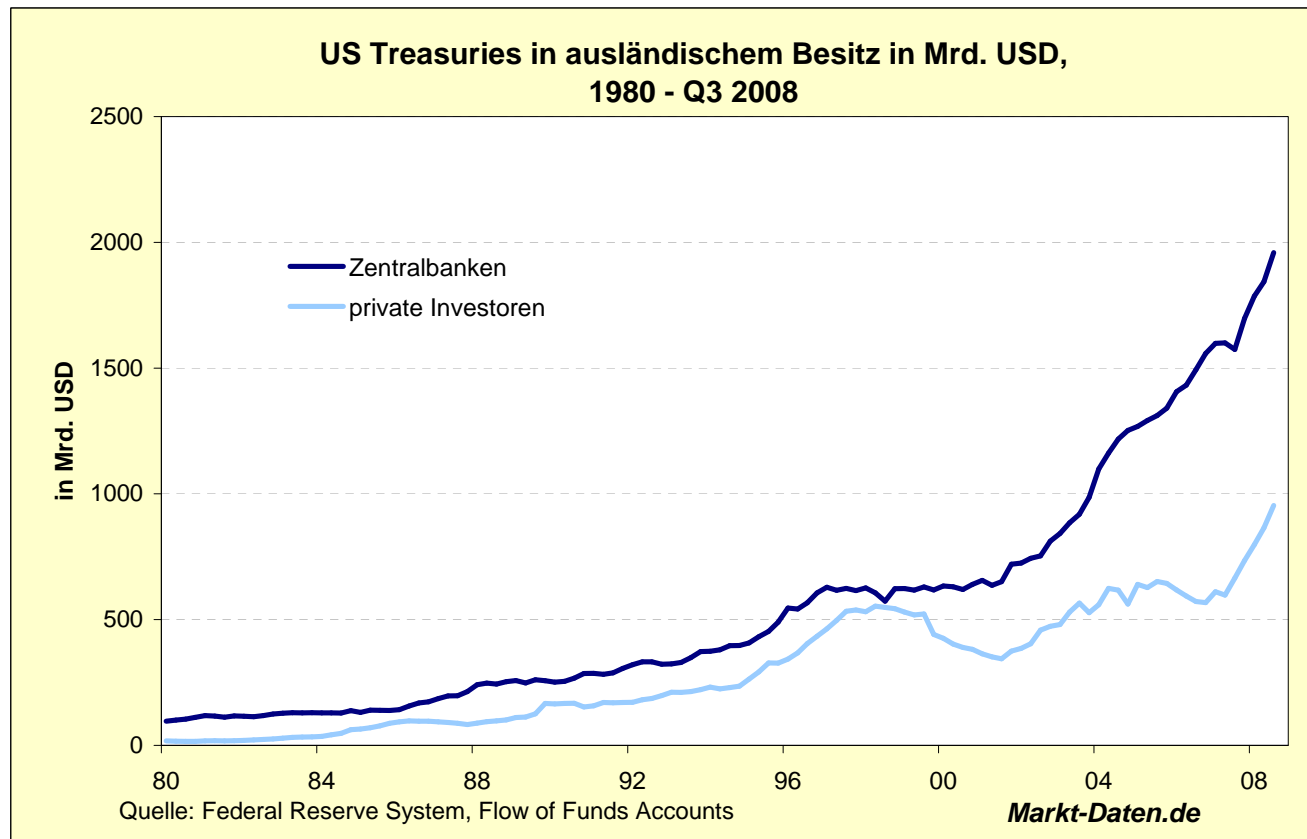


**Unternehmensanleihen** werden - wie die restlichen Bonds - zunehmend von Ausländern erworben. Im dritten Quartal 2008 befand sich deren Anteil bei **25,0%**. Damit wurde das Allzeithoch aus dem zweiten Quartal 2007 eingestellt.

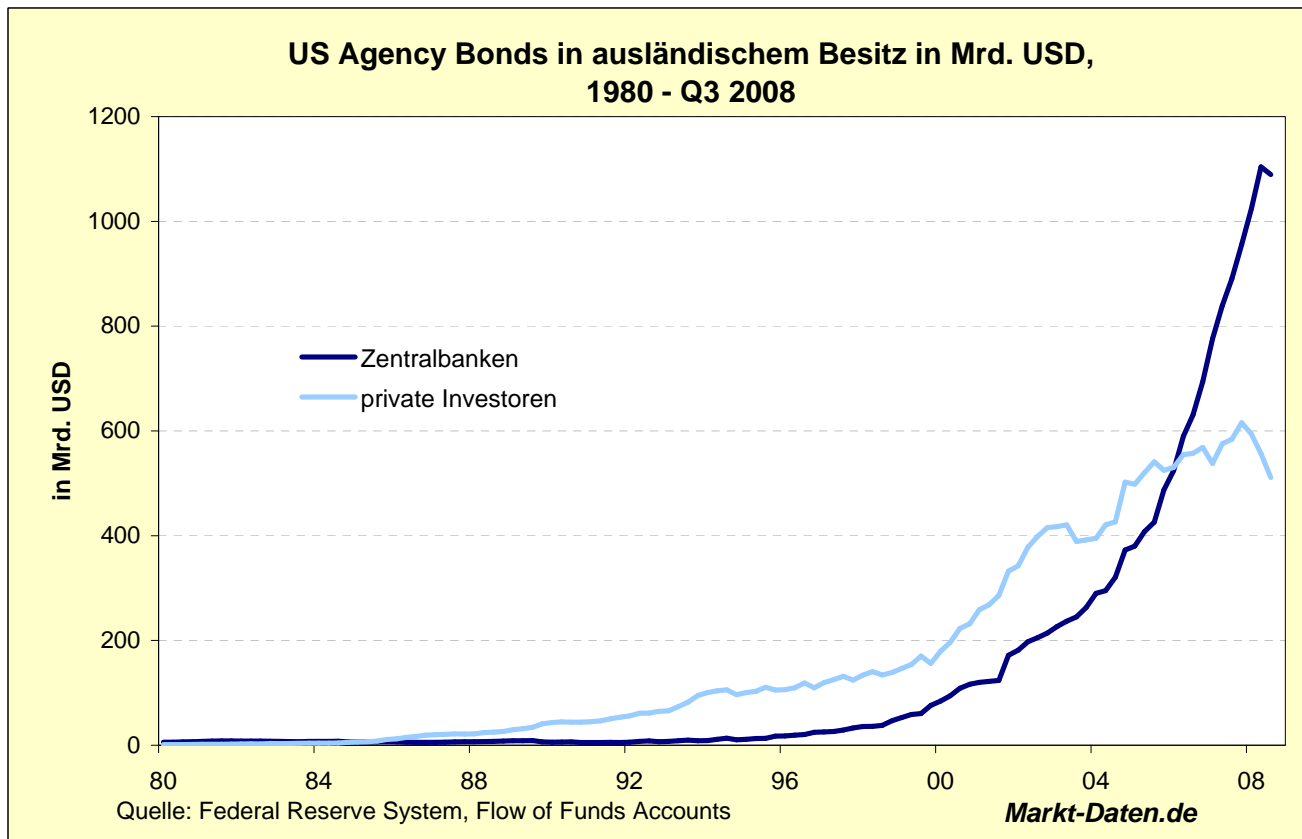
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



**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 -  
Q3 2008

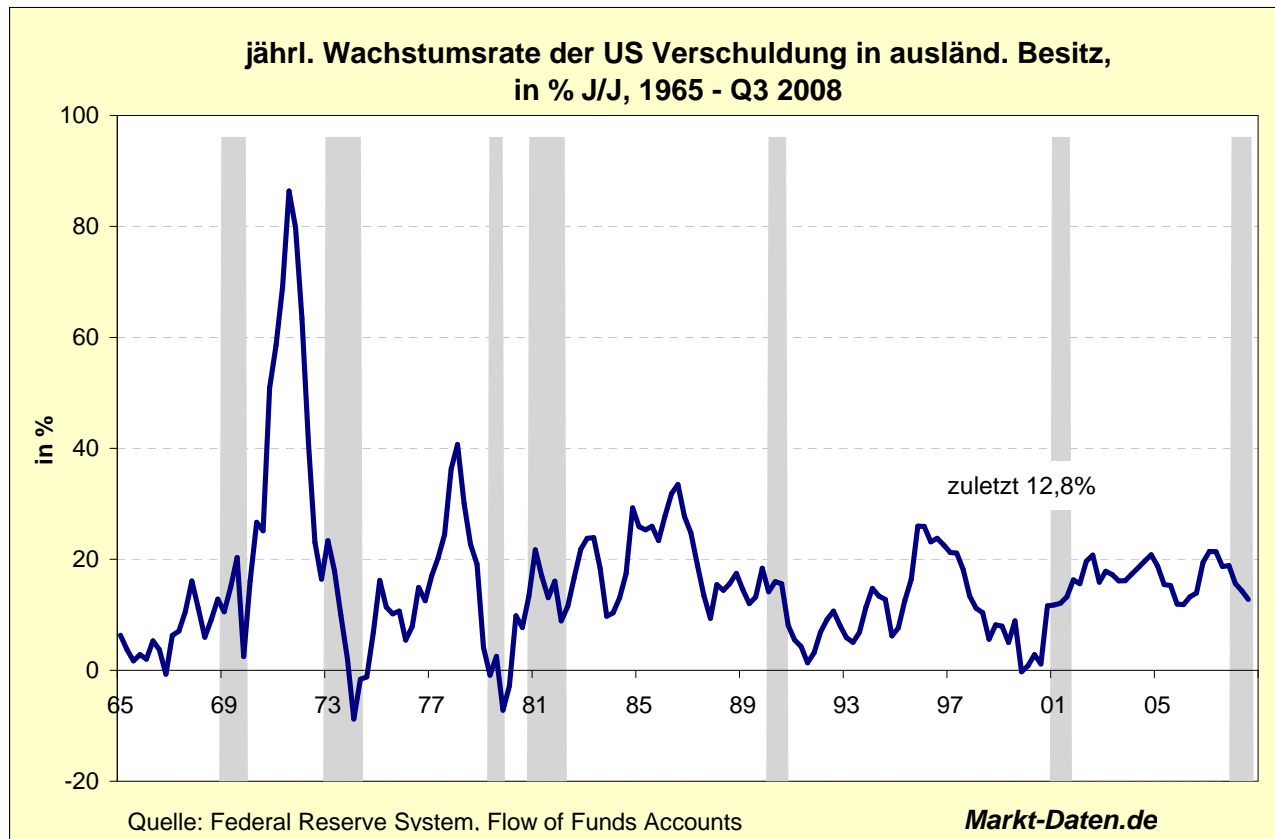
**Jährliche Wachstumsraten**

in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	2007	Q2 2008	Q3 2008
<b>von Ausländern gehalten</b>									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	19,5	18,9	14,3	12,8
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,4	13,1	18,1	20,9	21,5
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	7,1	14,4	23,2	30,1
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,6	24,8	24,4	17,4	8,5
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	31,5	19,8	6,4	4,9
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	21,2	11,3	-12,9	-22,2
<b>insgesamt</b>									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,8	9,2	9,9	10,1	7,6	6,2
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	4,7	10,1	12,4	14,5
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	4,9	7,1	15,3
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	5,4	14,0	16,3	13,9
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	14,8	13,1	6,9	1,6
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	9,0	16,6	4,6	-14,9	-25,5

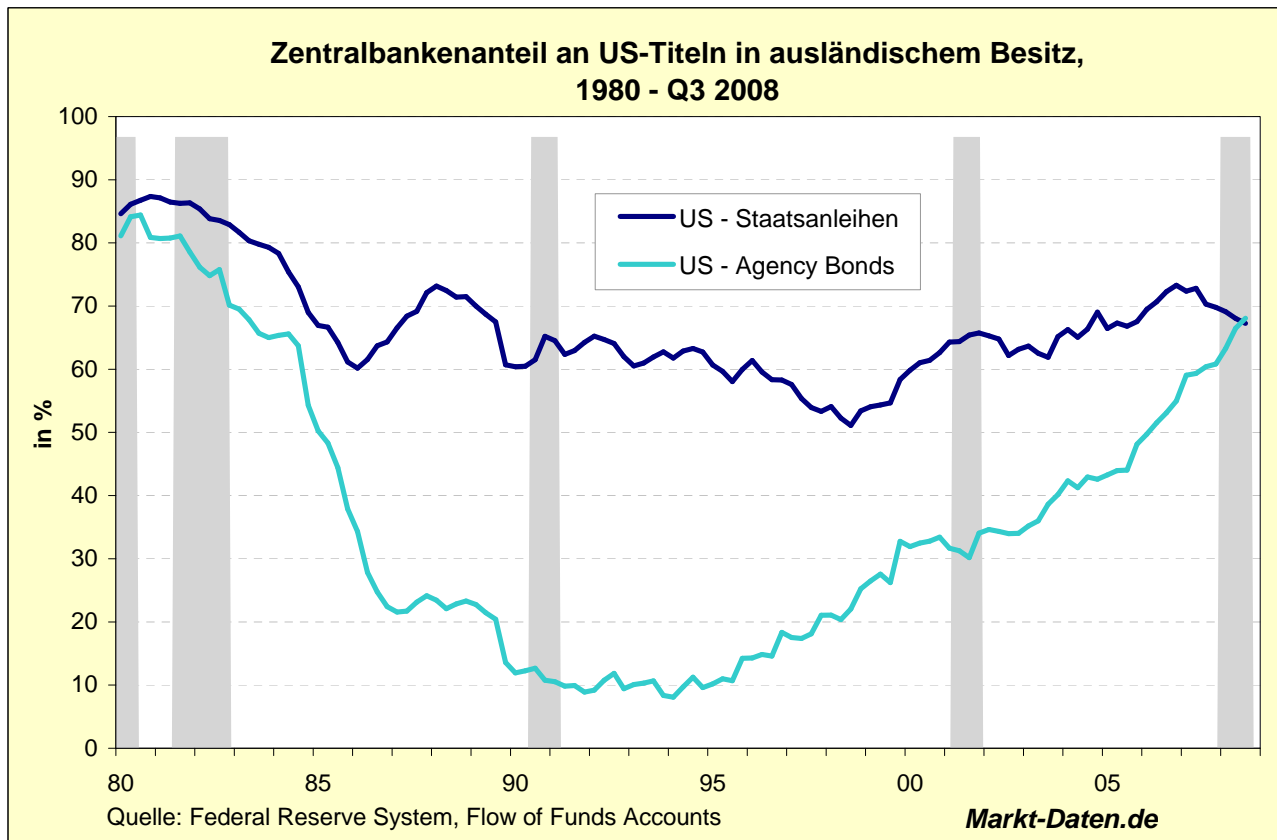
jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts



**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 67,3%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 68,1% derjenigen in ausländischem Besitz.



**Kommentar:**

Die Verschuldung der US Amerikaner nimmt stetig zu. Die Kreditmarktinstrumenten, insgesamt, wachsen mit 6,2% gegenüber dem Vorjahr, davon weisen mittlerweile die langfristigen US Staatsanleihen mit 15,3% die höchste jährliche Wachstumsrate auf - zuvor waren es die Agency Bonds.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um 12,8% auf Jahresbasis. Treasuries mit 30,1% und Agency Bonds nur noch mit 8,5% zum dritten Quartal 2007. Weiterhin wird mehr als die Hälfte der US Treasuries von Ausländern gehalten. Der Anteil bei den Agency Bonds beläuft sich auf 19,8%.

**Bei der laufenden 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: 28.12.2008