



## Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	2007	Q3 2008	Q4 2008
<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	6198,2	7369,3	7828,1	7830,7
<b>US Staatsanleihen</b>	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	3388,5	4003,8	4496,6	4518,5
<b>Treasuries</b>	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2126,2	2432,1	2913,9	3187,4
<b>Agency</b>	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1262,3	1571,7	1582,7	1331,1
<b>US Unternehmensanleihen</b>	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2320,8	2780,8	2812,6	2813,2
<b>US Aktien</b>	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2472,2	2749,7	2366,1	1812,5

### Anteil der Ausländer (in Prozent)

<b>US Kreditmarktinstrumente</b>	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	13,7	14,8	15,1	14,9
<b>US Staatsanleihen</b>	6,7	13,5	12,5	17,8	27,7	29,9	32,0	32,5	31,1
<b>Treasuries</b>	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	43,7	47,7	50,4	50,3
<b>Agency</b>	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	19,5	21,2	19,6	16,2
<b>US Unternehmensanleihen</b>	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	23,3	24,6	24,9	25,2
<b>US Aktien</b>	3,3	5,0	6,9	8,4	9,9	10,3	10,9	11,9	11,9

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

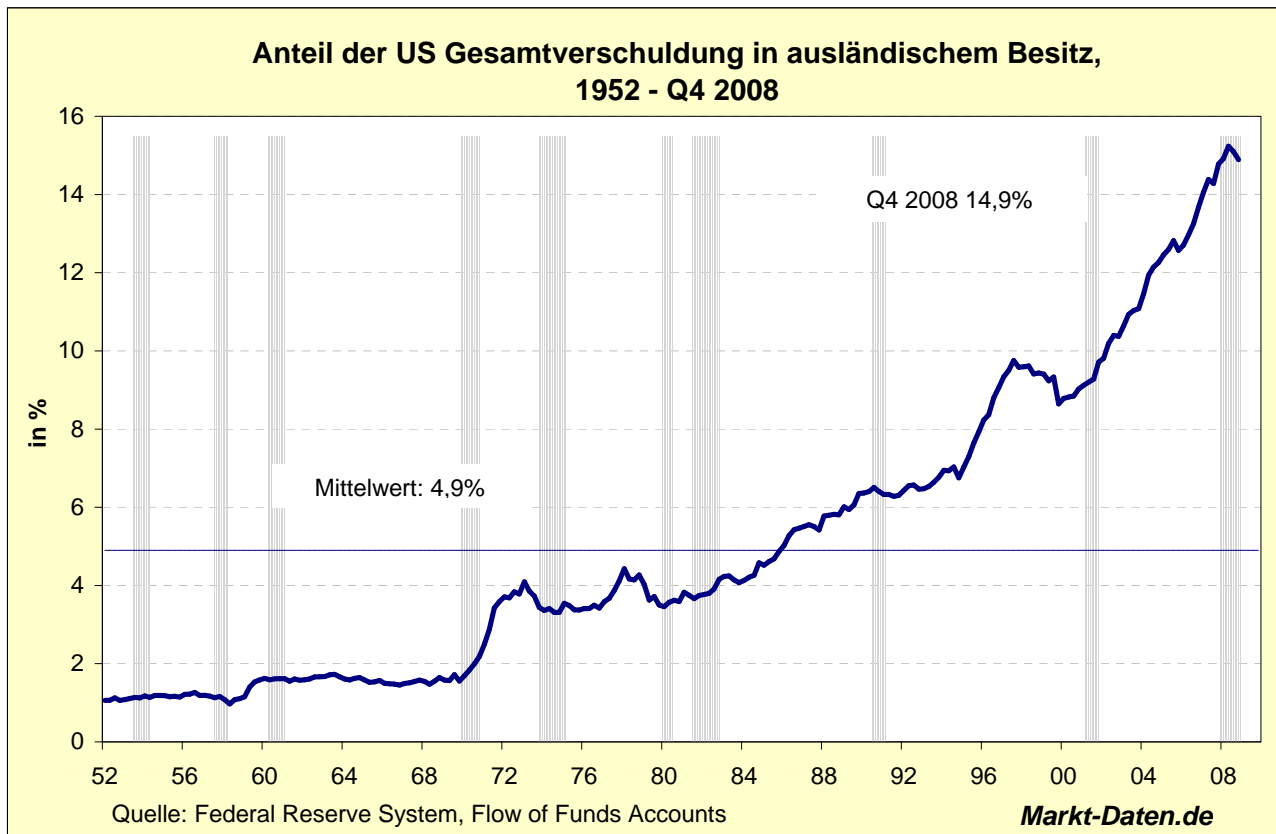
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200804-fof-foreign.pdf>

Flow of Funds Accounts -  
Q4 2008

Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im vierten Quartal 2008 **52,6 Billionen USD** oder **370,4%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **14,9%** vom Ausland getragen, marginal unter dem bisherigen Rekordhoch von 15,2% aus dem zweiten Quartal 2008.

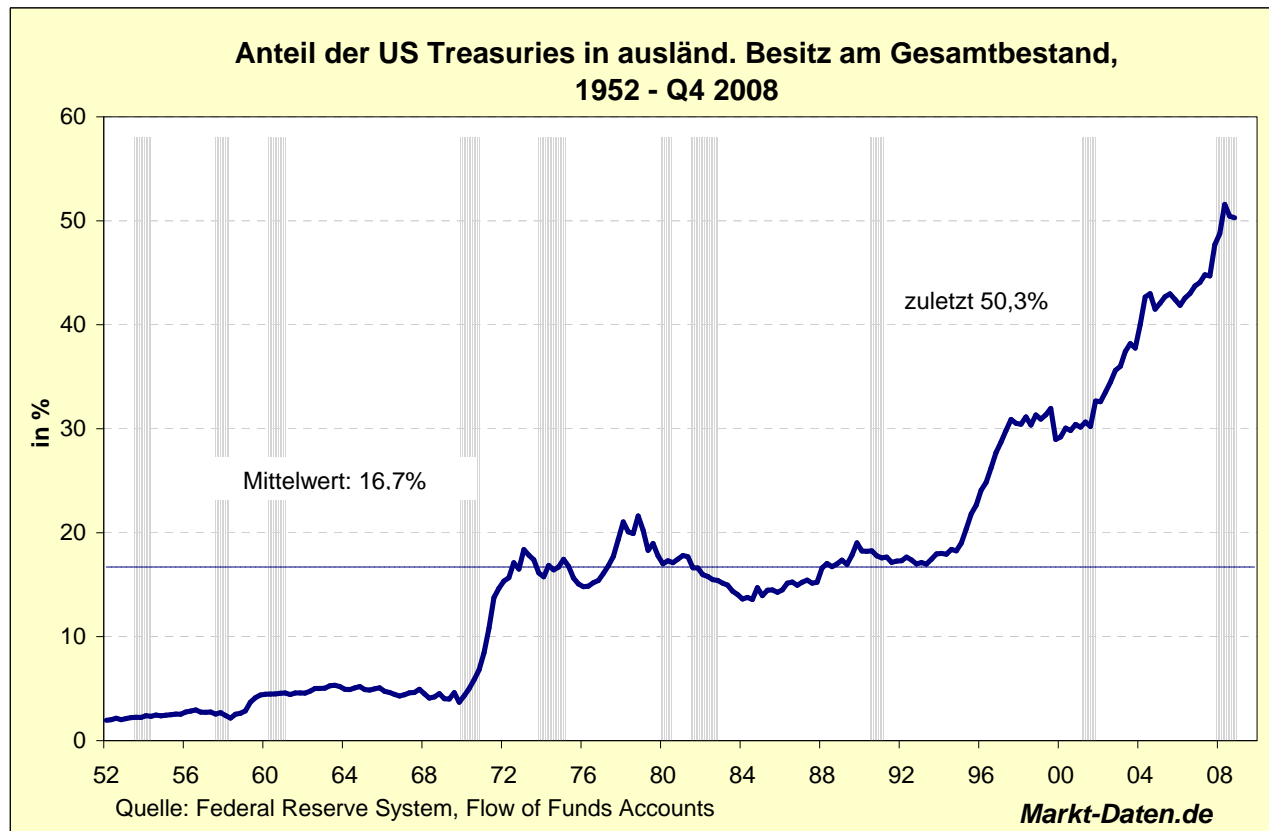
Die zunehmende Abhängigkeit der USA von ausländischem Kapital spiegelt sich hier wieder.



Flow of Funds Accounts -  
Q4 2008

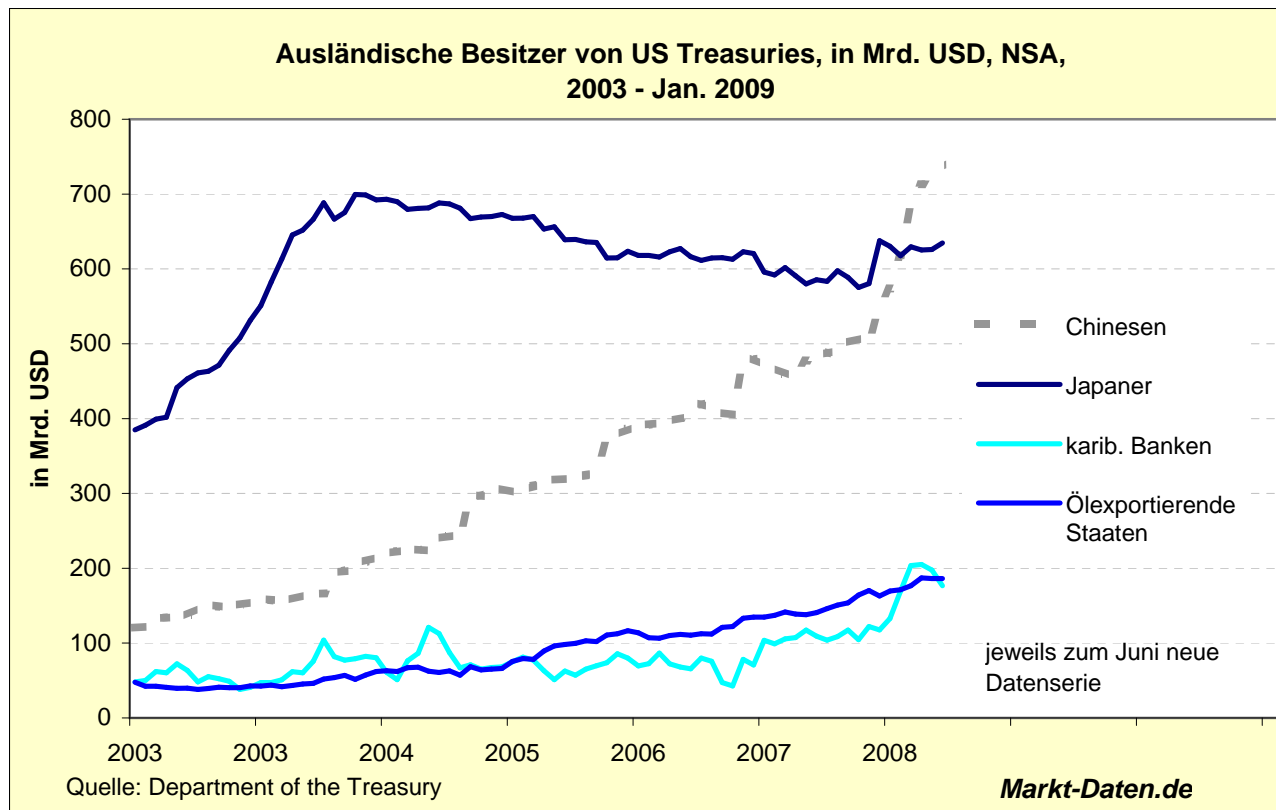
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im vierten Quartal 2008 bei **50,3%**. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

**Ausländische Zentralbanken** halten dabei den Grossteil; im vierten Quartal 2008 waren es **66,7%**.



Seit dem Oktober letzten Jahres wird in der **Nettokapitalbilanz** der USA China als größter ausländischer Halter langfristige US Staatsanleihen ausgewiesen. Japan wurde damit überflügelt.

China hielt zuletzt ein Volumen von 739,6 Mrd. USD oder 24,1% der US Treasuries; es folgen Japan mit 634, 8 Milliarden USD (20,7%), Öl exportierende Staaten mit 186,3 Mrd. USD (6,1%) und karibische Bankencenter mit 176,6 Mrd. USD (5,7%).



Flow of Funds Accounts -  
Q4 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)

Land	Jan. 09	Dez. 08	Nov. 08	Okt. 08	Sep. 08	Aug. 08	Jul. 08	Jan. 08
China	739,6	727,4	713,2	684,1	618,2	573,7	550,0	492,6
Japan	634,8	626,0	625,2	629,6	617,5	630,3	637,6	585,6
Olexporteure	186,3	186,2	187,2	176,7	171,2	169,6	162,9	140,8
karibische Bankencentr	176,6	197,5	205,0	203,5	169,3	132,9	117,6	109,2
Brasilien	133,5	127,0	136,1	141,0	148,3	152,6	154,8	141,7
Großbritannien	124,2	130,9	132,4	133,2	112,8	82,5	66,1	161,8
Russland	119,6	116,4	108,0	110,8	99,6	104,2	104,0	35,2
Luxemburg	87,2	97,4	94,4	100,8	104,7	90,4	89,7	66,1
Taiwan	73,3	71,8	70,2	65,9	63,0	66,2	67,9	38,9
Hong Kong	71,7	77,2	70,6	69,8	65,5	65,8	65,2	54,4
Schweiz	62,1	62,3	63,8	62,0	49,7	45,9	45,7	39,2
Deutschland	56,4	56,1	54,0	53,7	51,6	51,8	51,7	42,3
Irland	50,0	54,3	41,3	35,1	32,9	18,9	16,9	15,6
Singapur	38,3	40,8	38,8	34,0	32,2	31,9	32,8	38,6
Thailand	37,2	32,4	33,9	33,6	27,4	30,4	30,6	28,9
Mexiko	34,9	34,8	33,8	32,2	32,5	32,6	34,3	35,2
Indien	32,5	29,2	22,3	18,3	20,3	20,2	19,0	14,6
Türkei	31,3	30,8	29,0	27,9	31,5	34,3	32,7	28,2
Korea	31,3	31,3	32,7	36,2	40,2	42,1	39,4	42,1
Norwegen	21,9	23,1	20,2	11,5	13,2	2,4	2,8	33,6
Frankreich	17,9	16,8	18,4	20,5	19,3	21,2	17,1	
Agypten	16,9	17,2	16,8	16,7	15,5	14,5	15,1	11,6
Israel	16,9	18,8	13,8	12,4	8,7	7,6	8,1	7,6
Niederlande	16,8	15,4	15,6	15,7	15,6	16,9	17,8	15,8
Italien	15,6	16,0	15,9	15,3	11,6	12,9	11,0	12,6
Belgien	15,5	15,9	15,3	15,8	15,4	14,8	15,0	13,1
Chile	15,2	15,2	15,1	15,4	13,4	13,0	13,6	9,1
Schweden	12,4	12,7	13,1	13,5	13,6	14,7	14,4	13,4
Philippinen	11,6	11,7	11,5	12,1	12,0	12,3	12,4	
Kolumbien	11,3	11,1	11,5	11,3	9,9	9,0	9,3	
andere	179,4	173,1	177,7	171,7	163,3	172,7	168,4	137,5
<b>GESAMT</b>	<b>3072,2</b>	<b>3076,9</b>	<b>3036,6</b>	<b>2980,3</b>	<b>2800,1</b>	<b>2688,4</b>	<b>2624</b>	<b>2399,3</b>

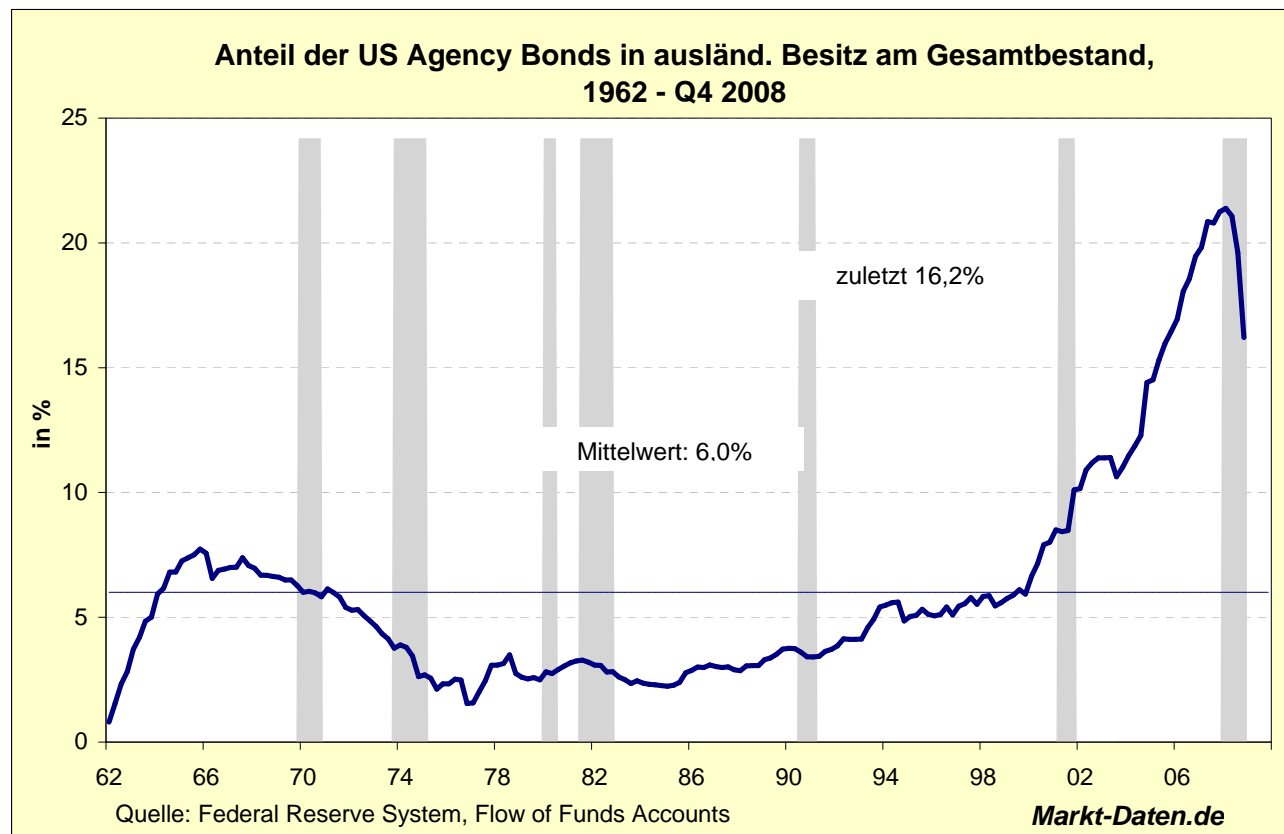
31,0

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

Flow of Funds Accounts -  
Q4 2008

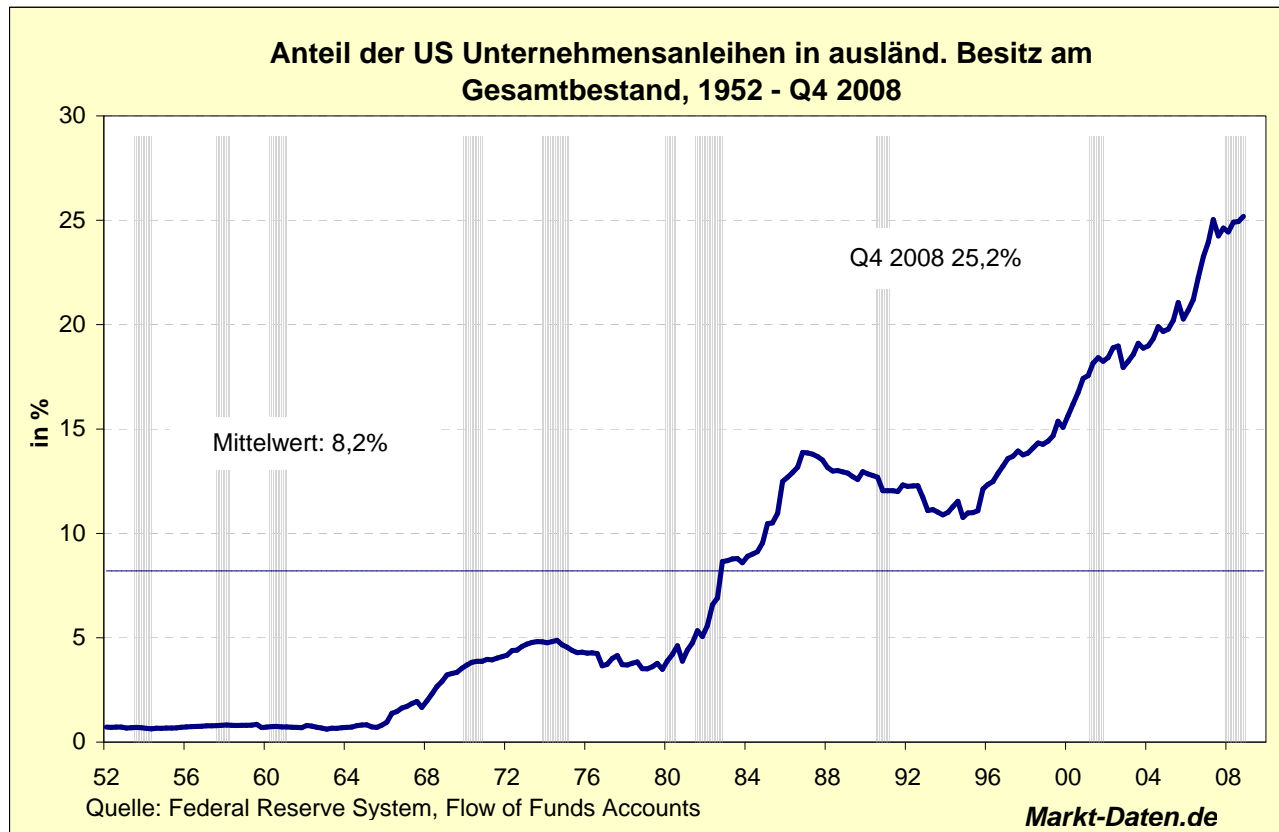
**Agency Bonds** umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Eingebrochen ist der Anteil, den das Ausland hält. Zuletzt lag dieser im vierten Quartal 2008 bei **16,2%**. Das Allzeithoch notiert bei 21,4% vom ersten Quartal 2008. Ausländische Zentralbanken halten 70,3% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

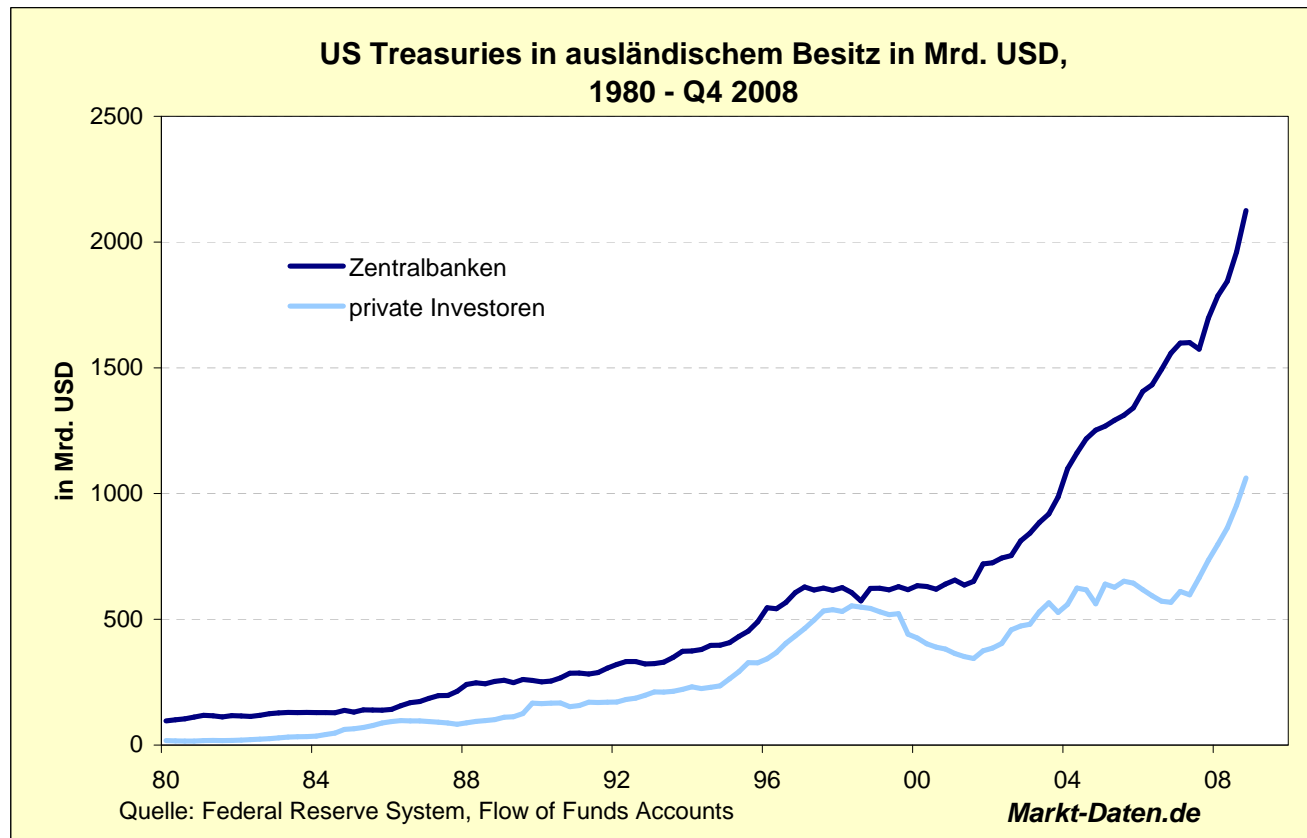


**Unternehmensanleihen** werden zunehmend von Ausländern erworben. Im vierten Quartal 2008 befand sich deren Anteil bei **25,2%**. Damit wurde ein neues Allzeithoch markiert.

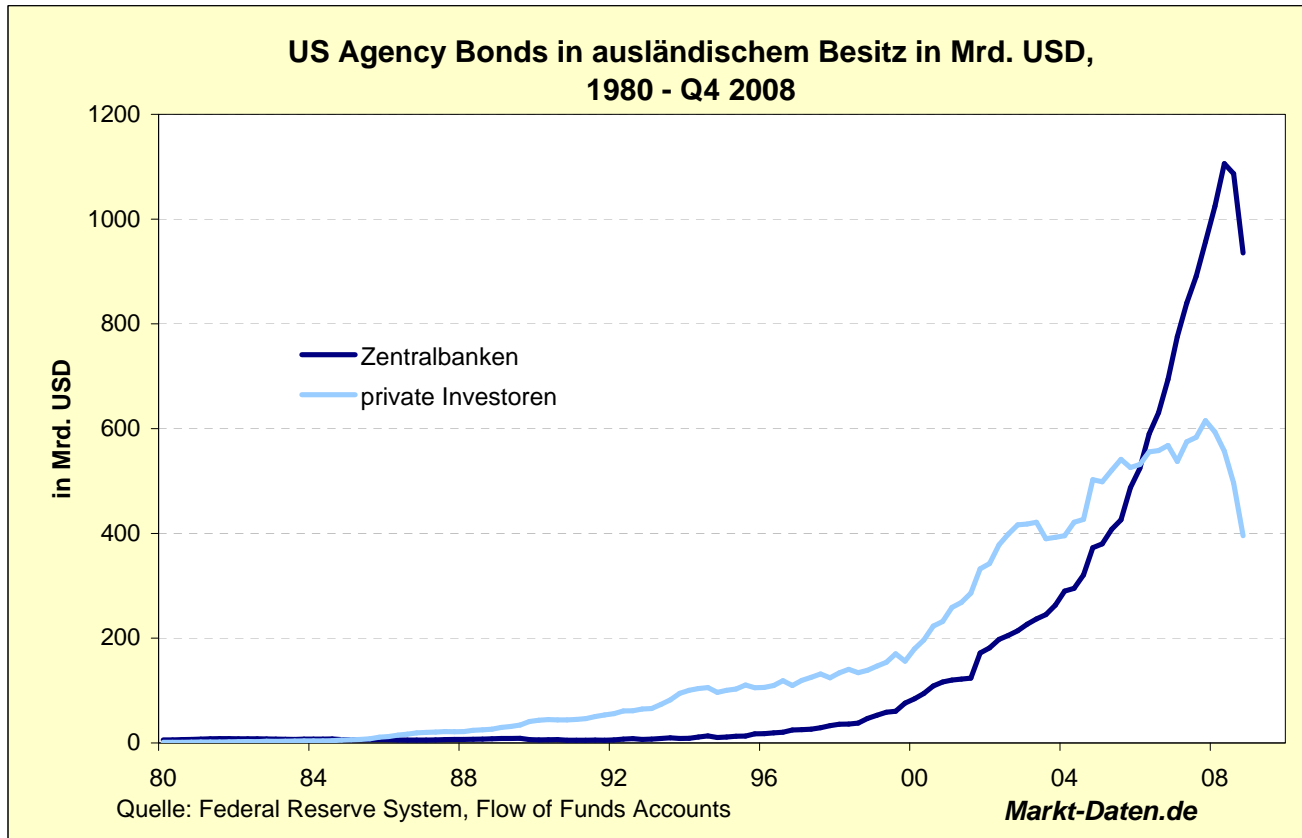
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



**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), letztere verkaufen deutlicher.



Flow of Funds Accounts -  
Q4 2008

**Jährliche Wachstumsraten**

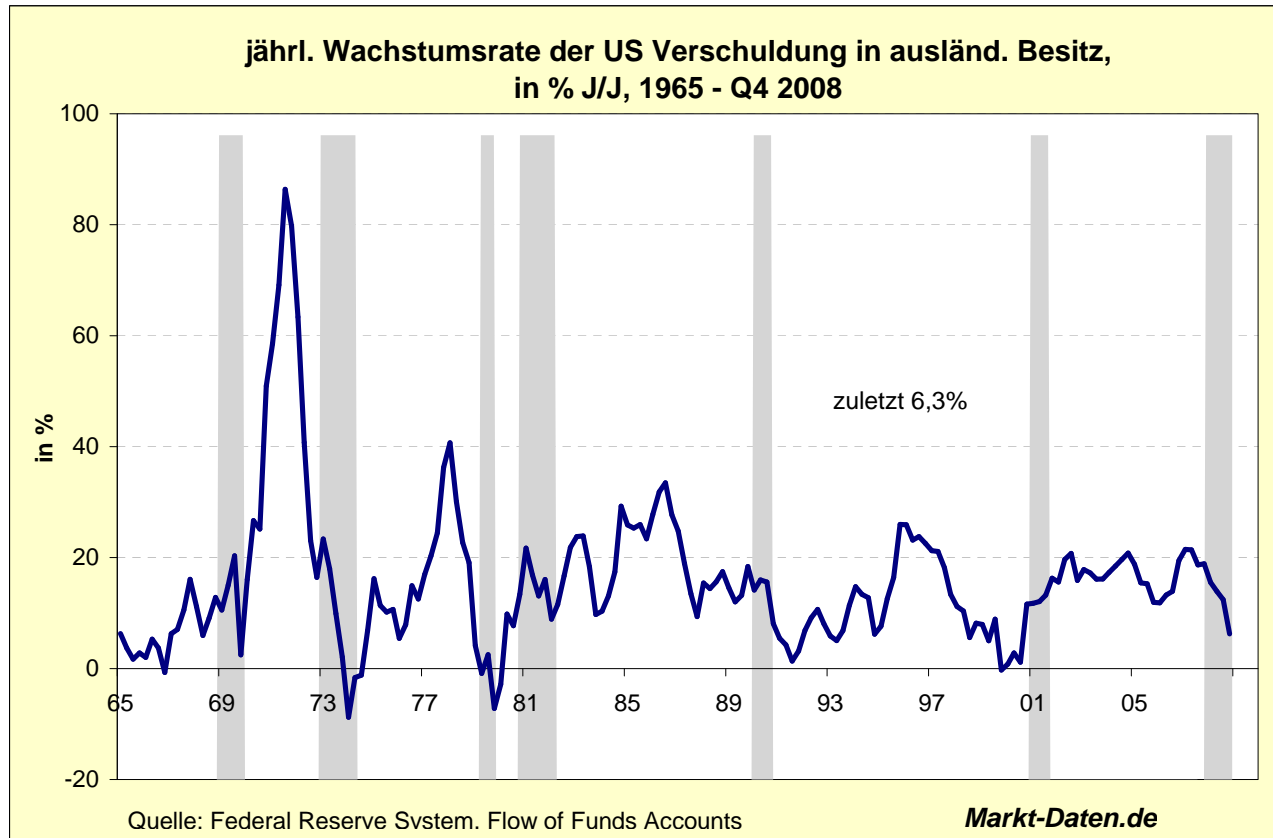
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2006	2007	Q3 2008	Q4 2008
<b>von Ausländern gehalten</b>									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	19,5	18,9	12,4	6,3
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	13,1	18,2	21,1	12,9
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	7,1	14,4	30,1	31,1
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	24,6	24,5	7,3	-15,3
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	31,6	19,8	4,6	1,2
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	21,2	11,2	-17,4	-34,1
<b>insgesamt</b>									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	9,8	10,0	6,3	5,5
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	4,7	10,1	14,5	16,4
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	3,9	4,9	15,3	24,3
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	5,4	14,0	13,9	11,0
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	14,8	13,1	1,7	-1,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	8,9	16,6	4,7	-24,7	-39,7

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

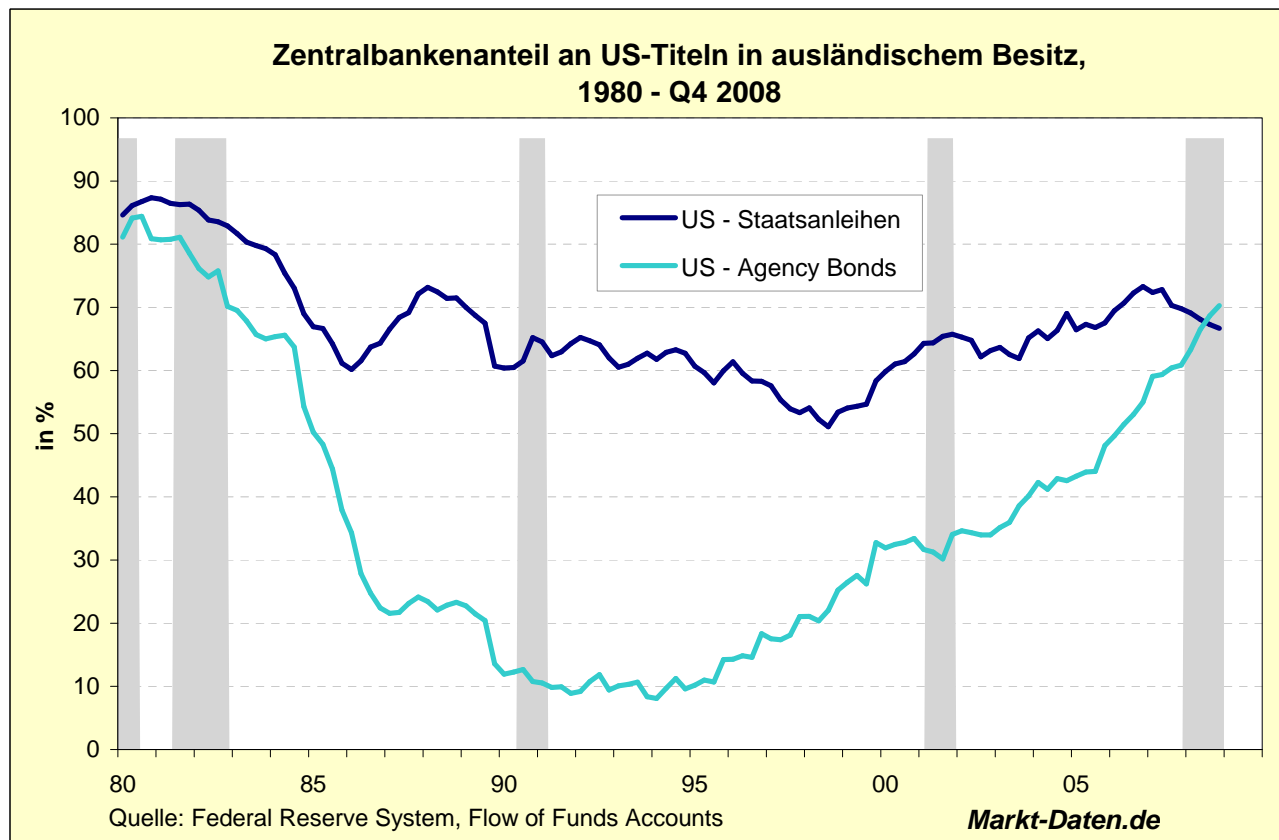
**Agency Bonds** in Mrd. USD, zum einen gehalten von ausländischen Zentralbanken (dunkelblau) wie auch von privaten Investoren (hellblau), letztere verkaufen deutlicher.



**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 66,7%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 70,3% derjenigen in ausländischem Besitz.

Erstmals ist der Anteil der Zentralbanken bei den Agency Bonds größer als bei den US Treasuries.



**Kommentar:**

Die Kreditmarktinstrumenten, insgesamt, wachsen mit 5,5% gegenüber dem Vorjahr, davon weisen mittlerweile die langfristigen US Staatsanleihen mit 24,3% die höchste jährliche Wachstumsrate auf. Beim Aufbauen der Immobilienblase legten die Agency Bonds am deutlichsten zu, beim Aufräumen derselben wird nach dem Staat und somit den US Treasuries verlangt.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um 6,3% auf Jahresbasis - Treasuries mit 31,1%, Agency Bonds fallen im Vergleich zum Vorjahr erstmals seit dem dritten Quartal 1983 um -15,3%.

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, oszilliert seit ein paar Quartalen um die 15% Marke; im vierten Quartal waren es 14,9%.

Weiterhin wird mehr als die Hälfte der US Treasuries von Ausländern gehalten (50,3%). Der Anteil bei den Agency Bonds beläuft sich auf 16,2%, verringert sich sukzessive in dem Maße wie die Fed diese Anleihen aufkauft.

China hat sich als größter Gläubiger der USA etabliert.

Jedes Quartal grüßt das Murmeltier:

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, 2009 Markt-Daten.de

Stand: 31.3.2009