



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2007	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	7369,3	7821,6	7896,4	7931,0
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4003,8	4492,2	4589,3	4668,8
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2432,1	2913,5	3182,0	3341,0
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1571,7	1578,7	1407,3	1327,8
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2780,8	2811,8	2808,4	2800,2
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2750,4	2367,7	1807,8	1595,1

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	14,8	15,1	15,0	15,0
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,7	32,0	32,4	31,6	31,2
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	47,7	50,4	50,2	49,1
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	21,2	19,6	17,2	16,2
US Unternehmensanleihen	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	24,6	24,9	25,2	24,1
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,4	9,9	10,9	11,9	11,7	11,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

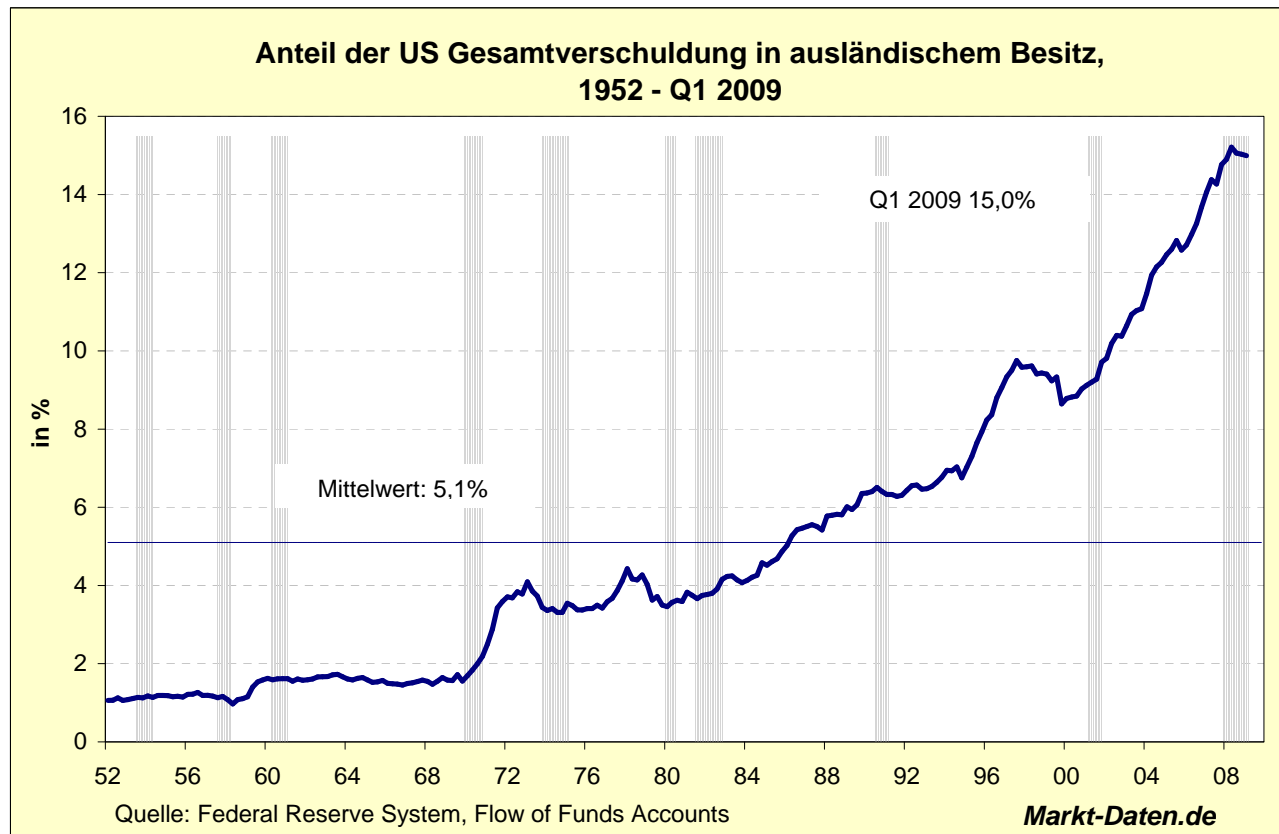
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200901-fof-foreign.pdf>

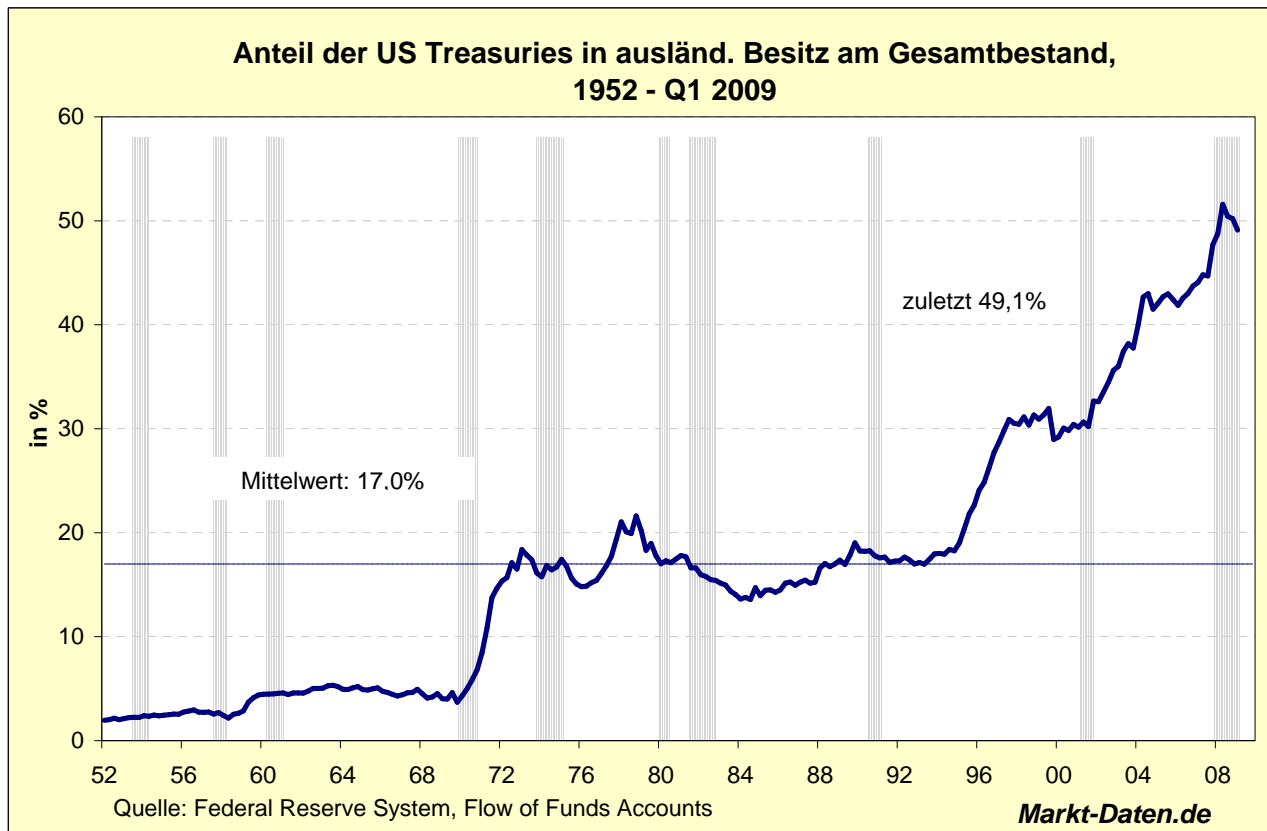
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im ersten Quartal 2009 **52,9 Billionen USD** oder **371,9%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,0%** vom Ausland getragen, marginal unter dem bisherigen Rekordhoch von 15,2% aus dem zweiten Quartal 2008.

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



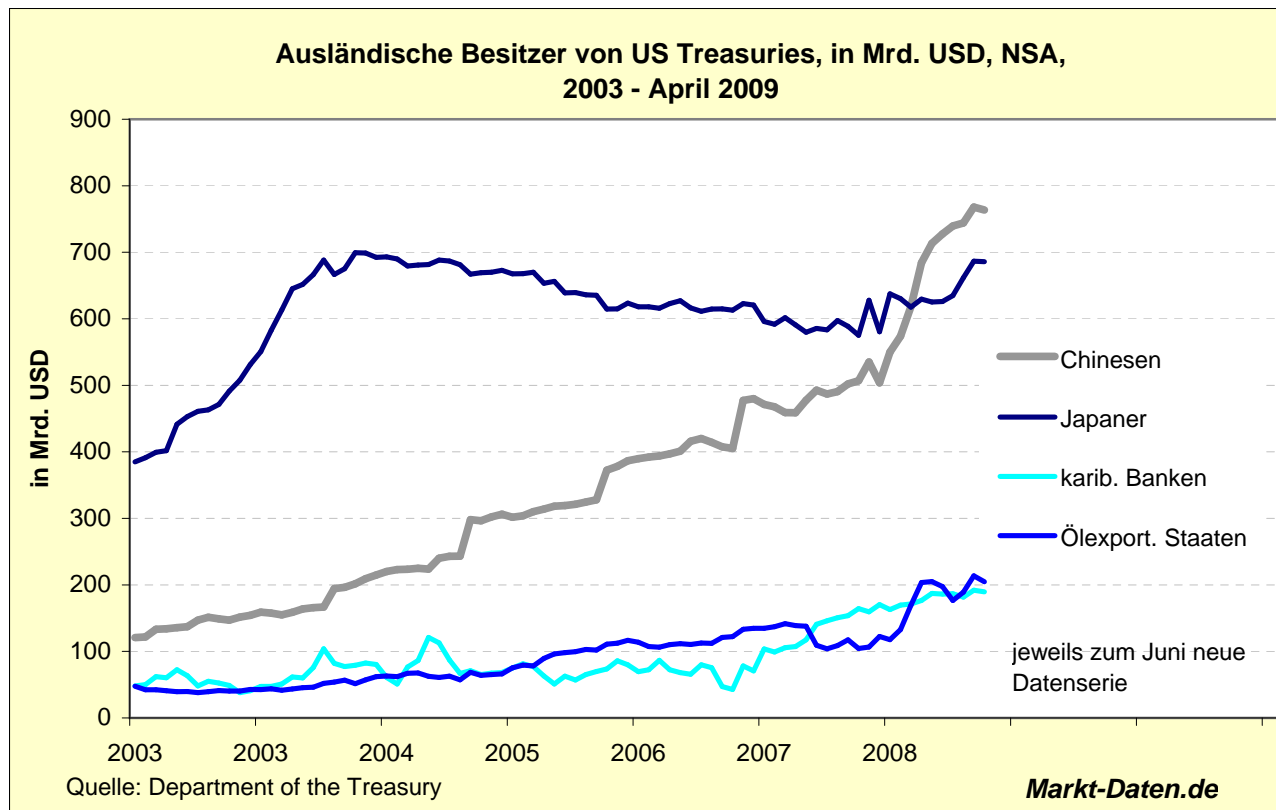
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im ersten Quartal 2009 bei **49,1%**. Seit einem Anteil von 51,6% im zweiten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90er Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im ersten Quartal 2009 waren es **67,6%**.



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 763,6 Mrd. USD oder 23,4% der US Treasuries; es folgen Japan mit 685,9 Milliarden USD (21,0%), karibische Bankencenter mit 204,7 Mrd. USD (6,3%) und Öl exportierende Staaten mit 189,5 Mrd. USD (5,8%).



Flow of Funds Accounts -
Q1 2009

Aus dem letzten 'Treasury International Capital System' (Nettokapitalbilanz) ergibt sich folgende Länderverteilung

Major Foreign Holders of Treasury Securities

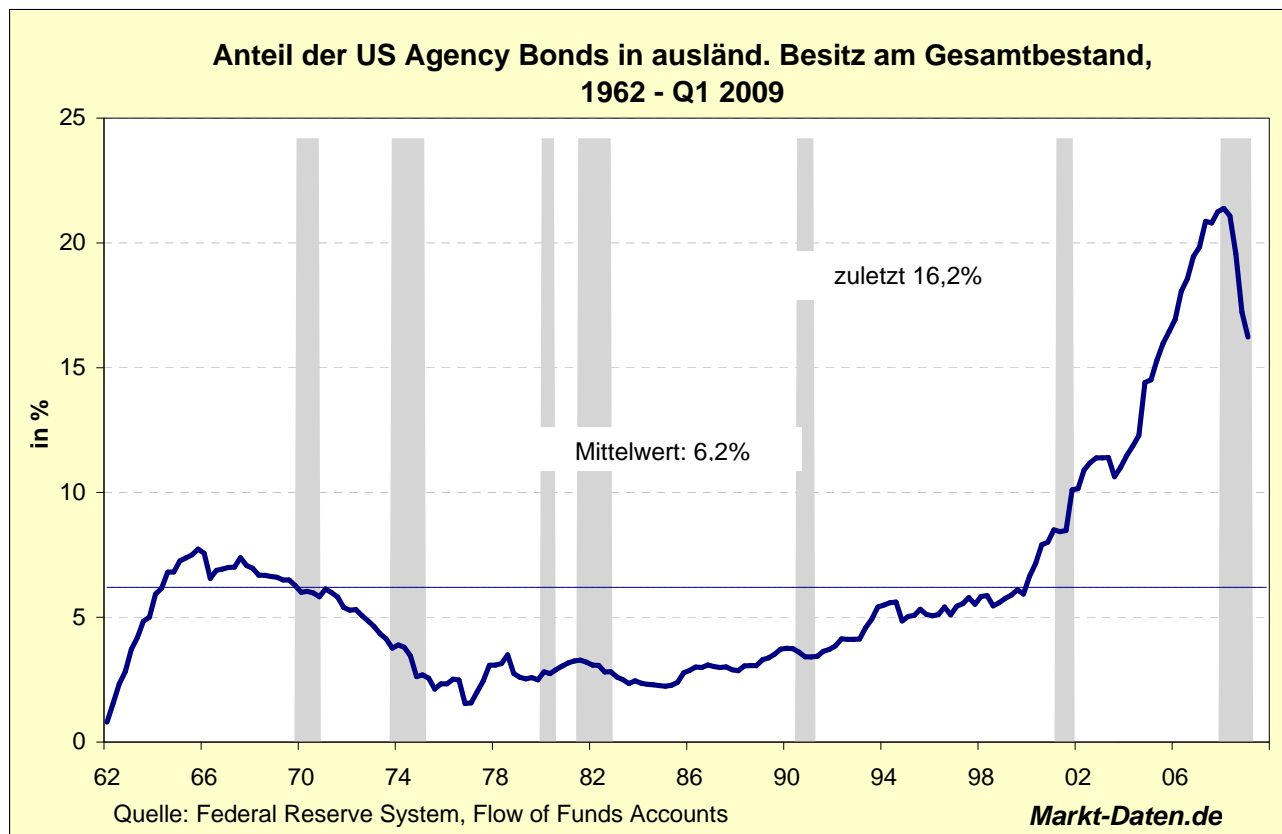
Angaben in Mrd. USD (sind nicht identisch mit den FOF-Werten)

Land	Apr. 09	Mrz. 09	Feb. 09	Jan. 09	Dez. 08	Nov. 08	Okt. 08	Apr. 08
China	763,5	767,9	744,2	739,6	727,4	713,2	684,1	502,0
Japan	685,9	686,7	661,9	634,8	626,0	625,2	629,6	588,8
karibische Bankencenter	204,7	213,6	189,1	176,6	197,5	205,0	203,5	117,4
Ölexporteur	189,5	192,0	181,7	186,6	186,2	187,2	176,7	153,8
Großbritannien	152,8	128,2	129,1	123,9	130,9	132,4	133,2	246,8
Russland	137,0	138,4	130,1	119,6	116,4	108,0	110,8	60,2
Brasilien	126,0	126,6	130,8	133,5	127,0	136,1	141,0	149,5
Luxemburg	97,5	106,1	92,3	87,2	97,4	94,4	100,8	81,8
Hong Kong	80,9	78,9	76,3	71,7	77,2	70,6	69,8	63,1
Taiwan	78,3	74,8	72,6	73,3	71,8	70,2	65,9	42,2
Schweiz	64,2	67,7	68,2	62,1	62,3	63,8	62,0	42,4
Deutschland	54,6	55,0	56,6	56,4	56,1	54,0	53,7	43,6
Irland	49,7	54,7	54,5	50,0	54,3	41,3	35,1	18,3
Singapur	39,7	39,1	39,4	38,3	40,8	38,8	34,0	33,5
Indien	38,5	38,2	34,6	32,5	29,2	22,3	18,3	10,5
Korea	35,4	33,1	33,3	31,3	31,3	32,7	36,2	40,4
Mexiko	35,4	36,3	37,9	34,9	34,8	33,8	32,2	37,3
Frankreich	30,6	27,1	16,8	17,9	16,8	18,4	20,5	
Thailand	28,5	26,0	39,7	37,2	32,4	33,9	33,6	27,9
Norwegen	27,5	26,2	21,1	21,9	23,1	20,2	11,5	45,3
Türkei	27,2	30,2	32,4	31,3	30,8	29,0	27,9	31,1
Israel	19,1	19,4	17,4	16,9	18,8	13,8	12,4	6,2
Agypten	18,5	18,5	19,1	16,9	17,2	16,8	16,7	12,7
Niederlande	16,5	17,6	16,1	16,8	15,4	15,6	15,7	15,5
Italien	16,2	16,6	16,5	15,6	16,0	15,9	15,3	10,3
Belgien	15,8	15,4	14,5	15,5	15,9	15,3	15,8	12,5
Chile	15,1	15,5	15,2	15,2	15,2	15,1	15,4	10,2
Kanada	13,1	11,9	10,9	9,0	8,2	12,7	14,0	25,8
Schweden	12,7	12,5	12,7	12,4	12,7	13,1	13,5	13,1
Philippinen	12,0	12,4	12,6	11,6	11,7	11,5	12,1	9,9
Malaysia	11,6	10,6	8,4	8,0	8,4	8,8	8,6	8,7
Kolumbien	11,4	11,2	11,4	11,3	11,1	11,5	11,3	6,5
andere	153,5	156,7	164,9	162,5	156,5	156,2	149,1	119,1
Grand Total	3262,6	3265,2	3162,0	3072,2	3076,9	3036,6	2980,3	2586,5

Flow of Funds Accounts -
Q1 2009

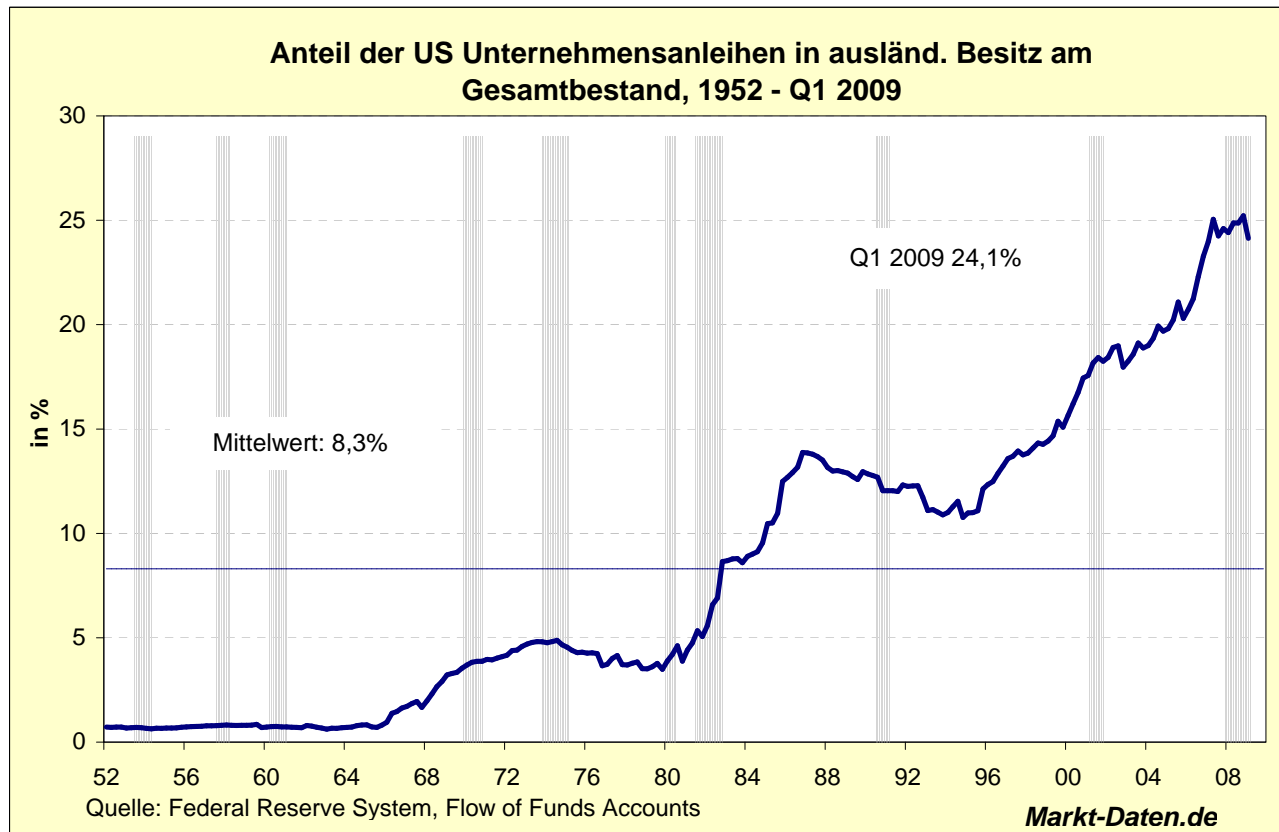
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Eingebrochen ist der Anteil, den das Ausland hält. Zuletzt lag dieser im ersten Quartal 2009 bei **16,2%**. Das Allzeithoch notiert bei 21,4% vom ersten Quartal 2008. Ausländische Zentralbanken halten 69,6% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

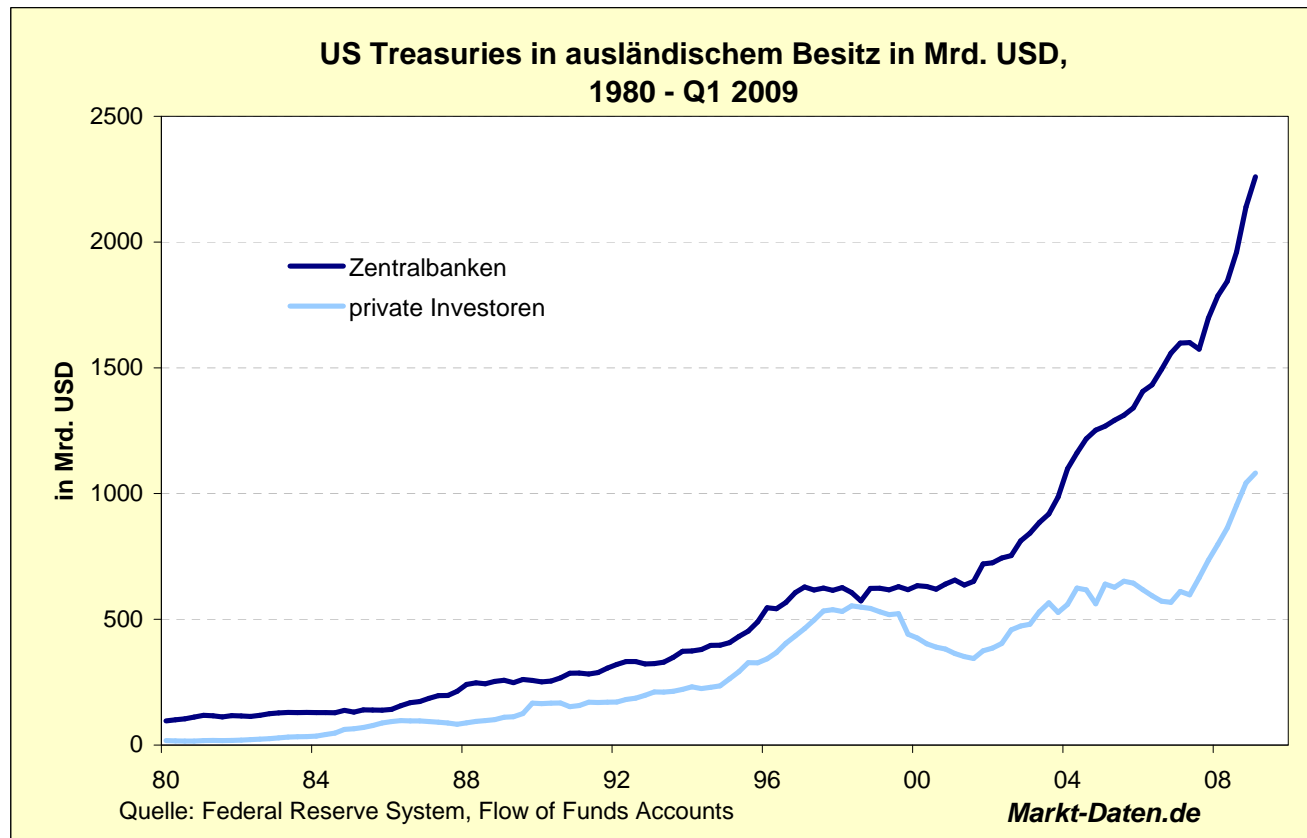


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im ersten Quartal 2009 einen Anteil von **24,1%**; das Allzeithoch wurde im letzten Quartal bei 25,2% gesehen.

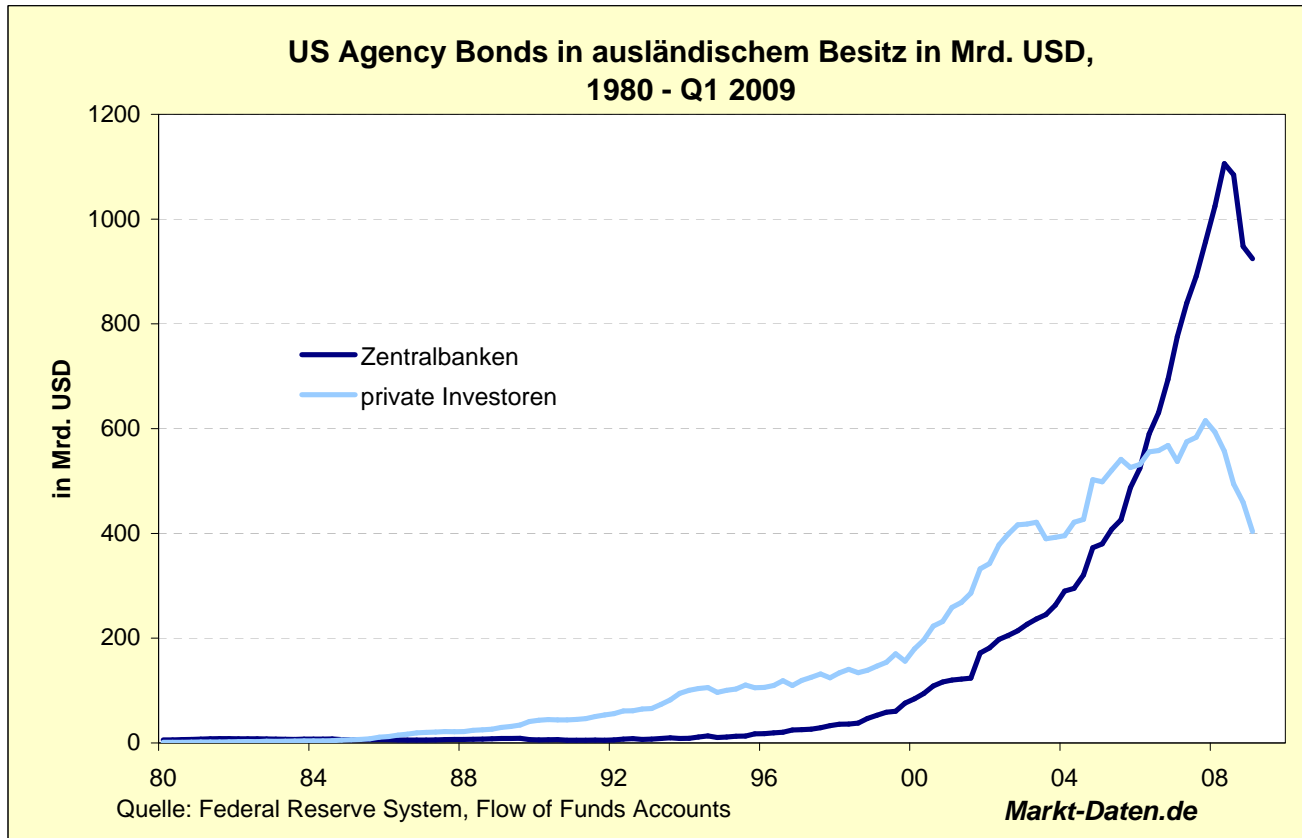
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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 -
Q1 2009

Jährliche Wachstumsraten

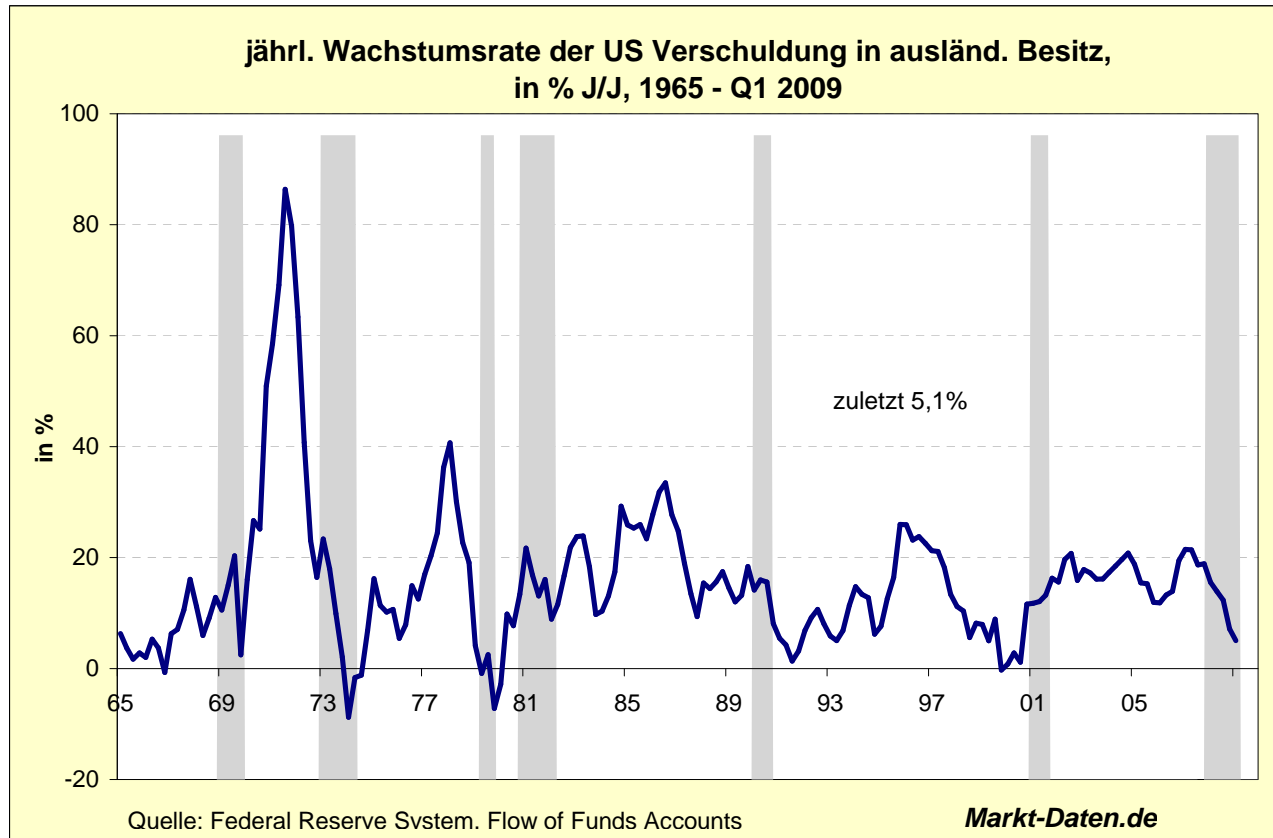
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2007	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	18,9	12,3	7,2	5,1
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	18,2	21,0	14,6	11,1
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	14,4	30,1	30,8	29,3
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	24,5	7,1	-10,5	-17,9
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	19,8	4,6	1,0	0,7
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	11,3	-17,3	-34,3	-36,1
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,1	10,1	6,4	5,2	4,4
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	10,1	14,5	16,1	16,5
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	4,9	15,3	24,3	28,4
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	14,0	13,8	10,4	8,2
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	13,4	2,0	-1,5	1,8
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	8,9	4,8	-24,8	-38,9	-38,9

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

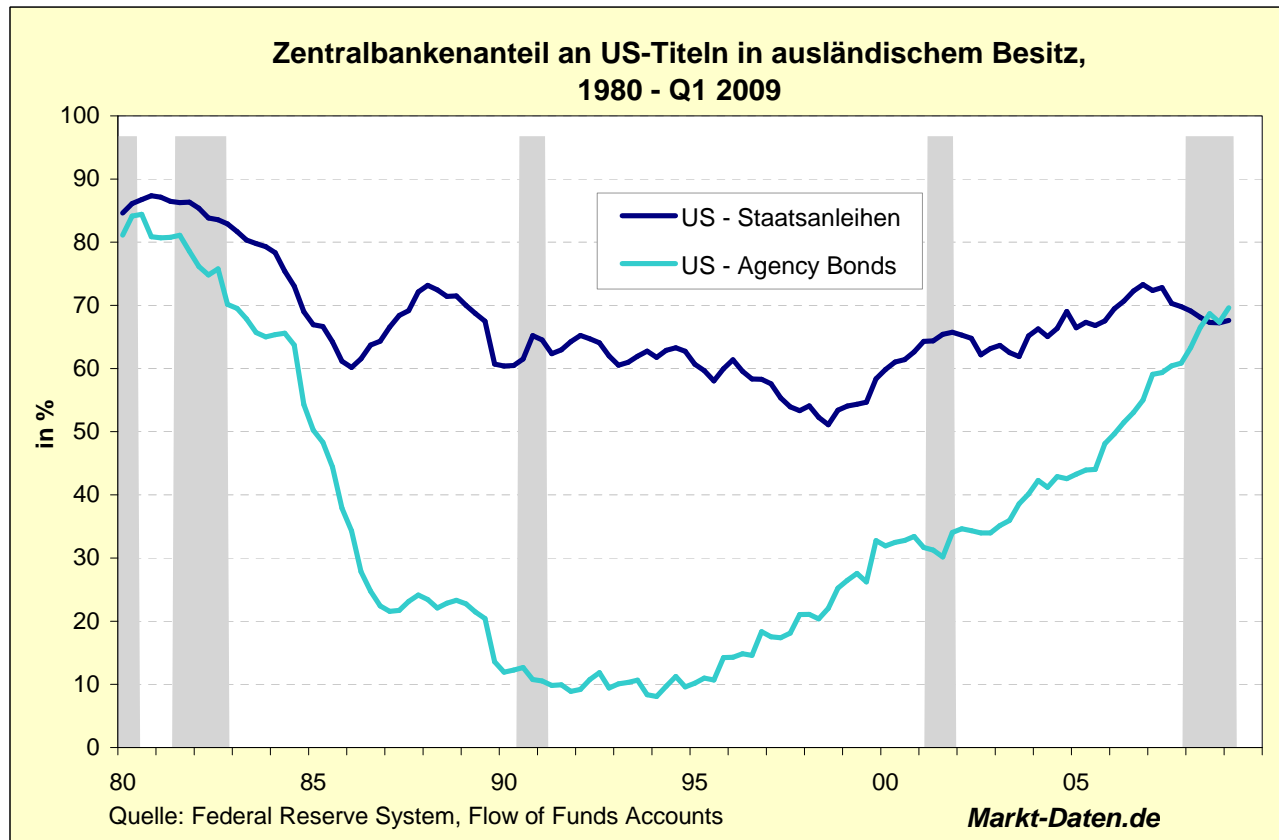
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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 67,6%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 69,6% derjenigen in ausländischem Besitz.



Kommentar:

Die Kreditmarktinstrumenten, insgesamt, wachsen mit 4,4% gegenüber dem Vorjahr, davon weisen mittlerweile die langfristigen US Staatsanleihen mit 28,4% 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 5,1% auf Jahresbasis, dem geringsten Tempo seit dem dritten Quartal 2000 (1,2%) - Treasuries mit 29,3%, Agency Bonds fallen im Vergleich zum Vorjahr um -17,9%.

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, oszilliert seit ein paar Quartalen um die 15% Marke; im ersten Quartal waren es 15,0%.

Nunmehr knapp weniger als die Hälfte der US Treasuries von Ausländern gehalten (49,1%). 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: 16.6.2009