



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2007	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5188,3	7274,7	7611,3	7668,9	7715,7
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	3958,8	4638,1	4751,0	4843,3
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	2376,4	3210,6	3382,7	3483,4
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1582,4	1427,5	1368,4	1359,8
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2719,1	2474,5	2462,8	2435,3
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1422,0	2039,1	2812,2	1772,9	1563,0	1850,0

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	14,5	14,5	14,5	14,6
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,7	31,7	32,0	31,7	31,7
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	46,6	50,7	49,7	48,8
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	21,4	17,5	16,7	16,7
US Unternehmensanleihen	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	23,8	22,2	21,2	20,9
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,1	9,9	11,0	11,2	11,2	10,9

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

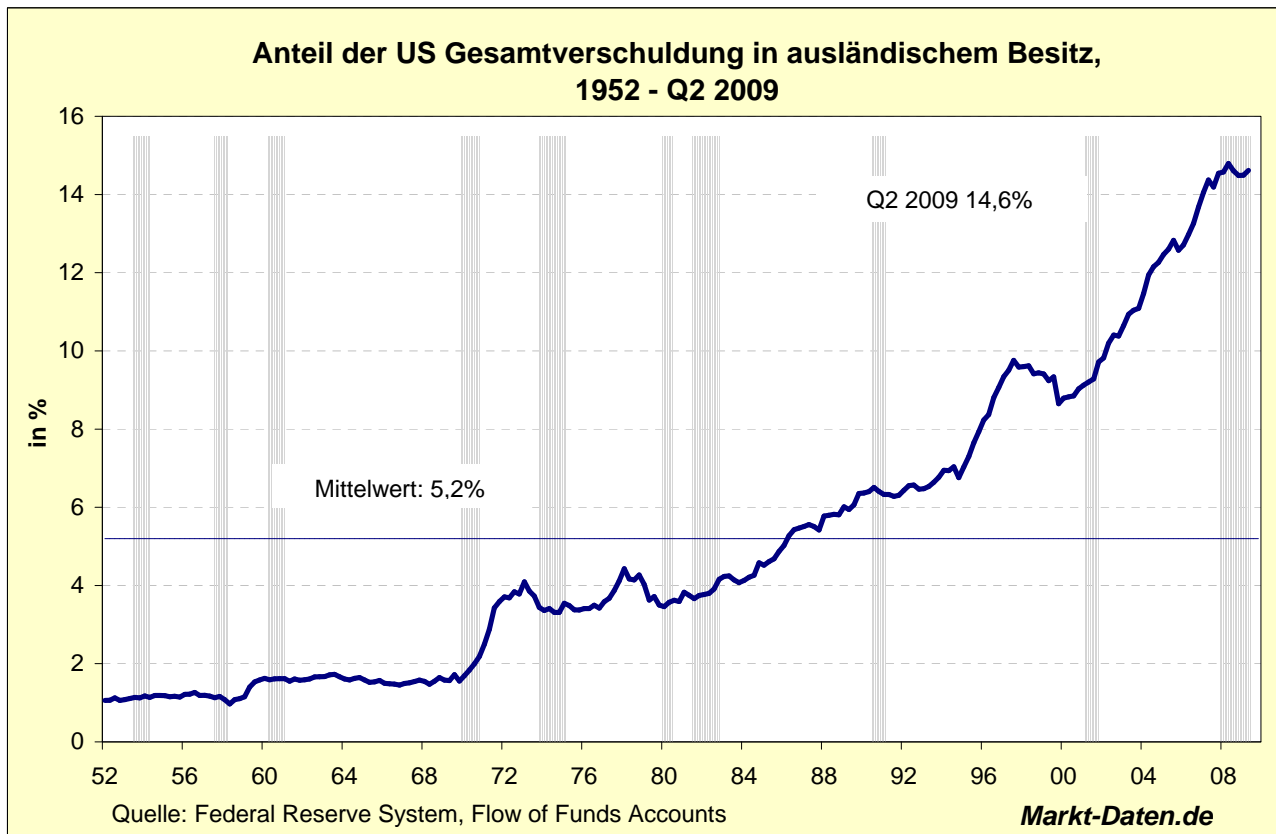
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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

URL: <http://www.markt-daten.de/download/200902-fof-foreign.pdf>

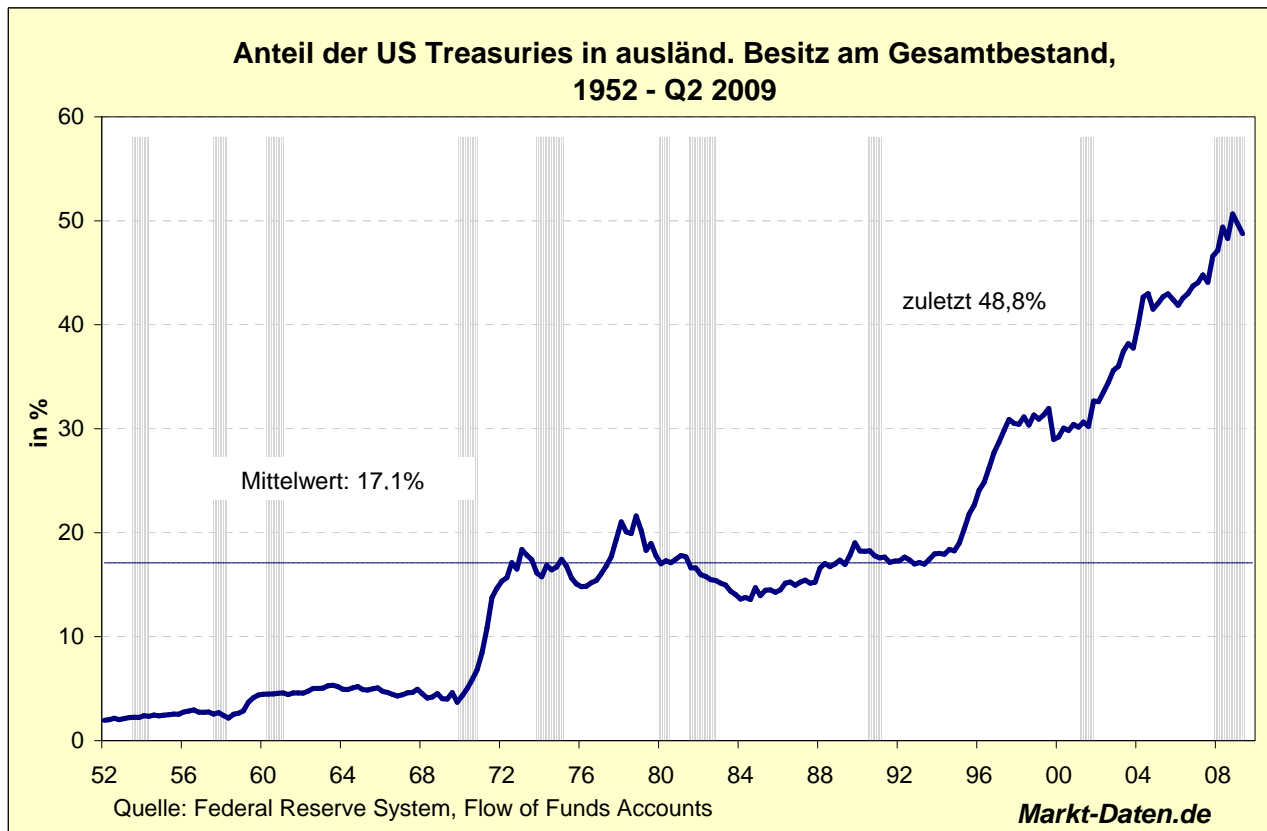
Der **Gesamtverschuldungsstand** der USA betrug im zweiten Quartal 2009 **52,8 Billionen USD** oder **373,1%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **14,6%** vom Ausland getragen, seit ca. zwei Jahren liegt sich der Wert auf einem Plateau, erreichte sein Allzeithoch im zweiten Quartal 2008 bei 14,8%.

Bemerkenswert am Gesamtverschuldungsstand ist der erste Rückgang auf Quartalsebene (-0,2%) seit dem ersten Quartal 1954. Die Abhängigkeit der USA von ausländischen Kapital stabilisiert sich auf einem hohen Niveau.



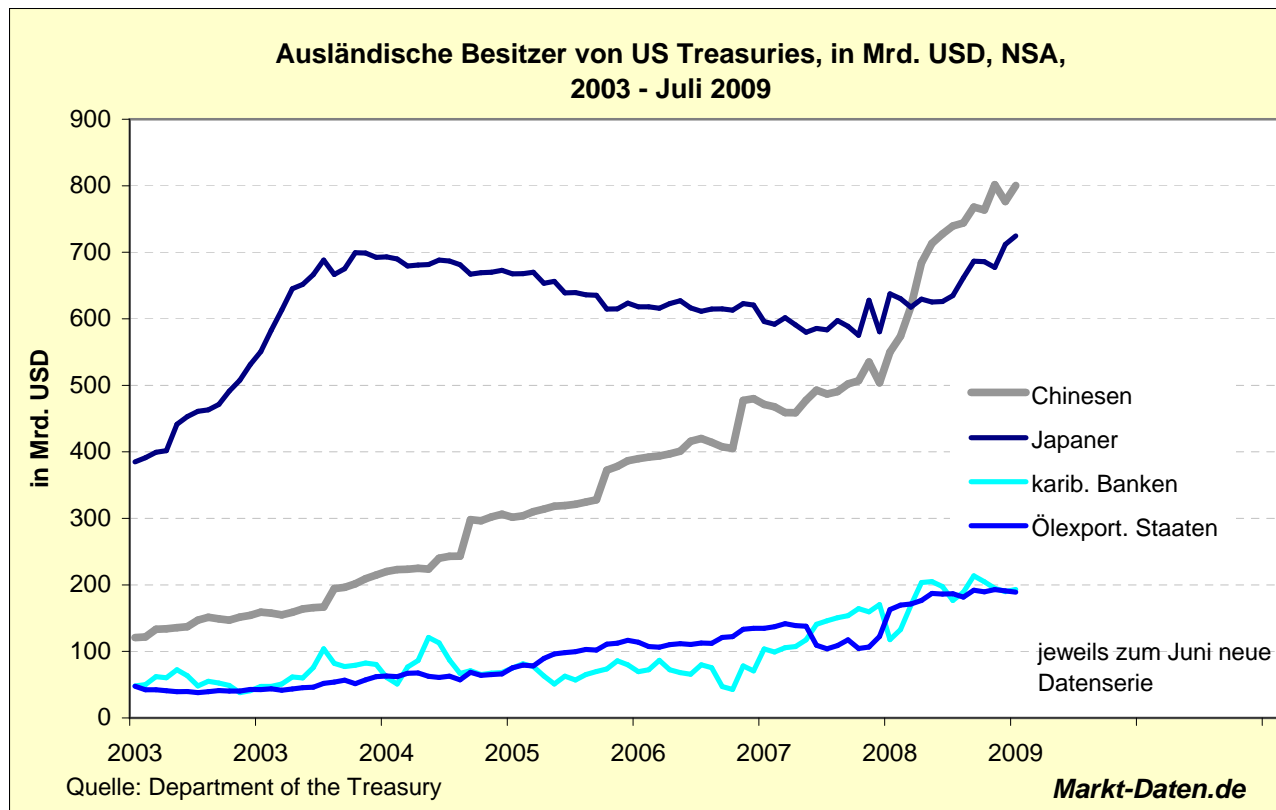
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im zweiten Quartal 2009 bei **48,8%**. Seit einem Anteil von 50,7% im vierten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90er Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im zweiten Quartal 2009 waren es **73,7%**.



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 800,5 Mrd. USD oder 23,4% der US Treasuries; es folgen Japan mit 724,5 Milliarden USD (21,1%), Großbritannien mit 220,0 Mrd. USD (6,4%), karibische Bankencenter mit 193,2 Mrd. USD (5,6%) und Öl exportierende Staaten mit 189,2 Mrd. USD (5,5%).



Flow of Funds Accounts -
Q2 2009

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

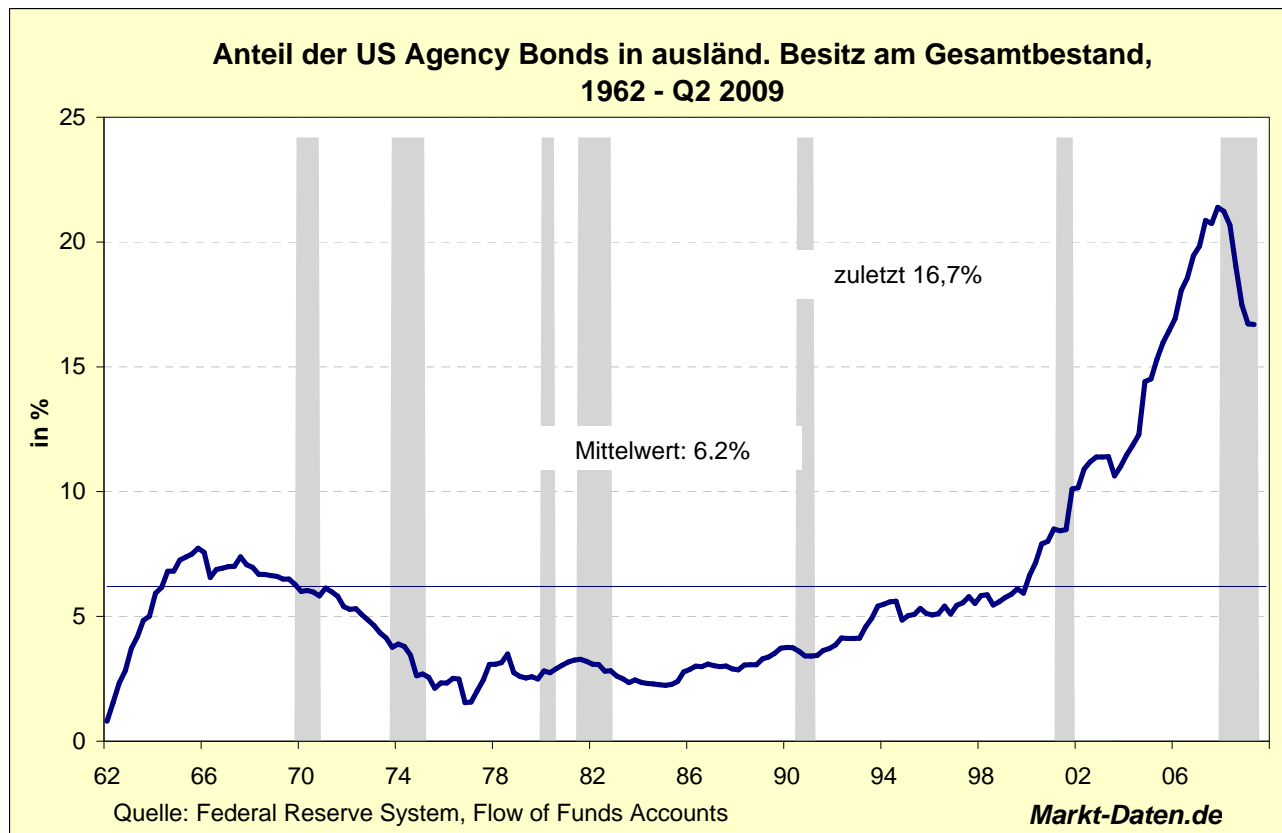
Major Foreign Holders of Treasury Securities

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

Land	Jul. 09	Jun. 09	Mai. 09	Apr. 09	Mrz. 09	Feb. 09	Jan. 09	Jul. 08
China	800,5	776,4	801,5	763,5	767,9	744,2	739,6	550,0
Japan	724,5	711,8	677,2	685,9	686,7	661,9	634,8	637,6
Großbritannien	220,0	214,0	163,8	152,8	128,2	129,1	123,9	66,1
karibische Bankencenter	193,2	189,7	194,8	204,7	213,6	189,1	176,6	117,6
Ölexporteure	189,2	191,0	192,9	189,5	192,0	181,7	186,6	162,9
Brasilien	138,1	139,8	127,1	126,0	126,6	130,8	133,5	154,8
Russland	118,0	119,9	124,5	137,0	138,4	130,1	119,6	104,0
Hong Kong	115,3	99,8	93,2	80,9	78,9	76,3	71,7	65,2
Luxemburg	92,2	104,2	96,3	97,5	106,1	92,3	87,2	89,7
Taiwan	77,4	77,0	75,7	78,3	74,8	72,6	73,3	67,9
Schweiz	68,1	71,6	63,7	64,2	67,7	68,2	62,1	45,7
Deutschland	56,3	53,9	55,2	54,6	55,0	56,6	56,4	51,7
Singapur	42,4	40,8	39,6	39,7	39,1	39,4	38,3	32,8
Indien	38,9	39,3	38,8	38,5	38,2	34,6	32,5	19,0
Irland	38,6	46,3	50,6	49,7	54,7	54,5	50,0	16,9
Korea	37,6	36,3	37,4	35,4	33,1	33,3	31,3	39,4
Thailand	31,4	29,7	26,8	28,5	26,0	39,7	37,2	30,6
Norwegen	28,9	28,7	28,3	27,5	26,2	21,1	21,9	2,8
Mexiko	27,7	29,5	31,6	35,4	36,3	37,9	34,9	34,3
Türkei	27,3	27,5	28,8	27,2	30,2	32,4	31,3	32,7
Frankreich	24,6	26,0	25,9	30,6	27,1	16,8	17,9	17,1
Niederlande	21,5	18,9	16,3	16,5	17,6	16,1	16,8	17,8
Kanada	20,2	19,0	11,5	13,1	11,9	10,9	9,0	22,3
Agypten	18,6	17,3	18,6	18,5	18,5	19,1	16,9	15,1
Italien	17,4	16,8	16,8	16,2	16,6	16,5	15,6	11,0
Israel	16,9	18,1	19,0	19,1	19,4	17,4	16,9	8,1
Schweden	16,5	16,5	13,0	12,7	12,5	12,7	12,4	14,4
Belgien	15,7	15,7	15,7	15,8	15,4	14,5	15,5	15,0
Kolumbien	14,8	11,8	11,9	11,4	11,2	11,4	11,3	9,3
Chile	13,5	14,3	14,7	15,1	15,5	15,2	15,2	13,6
Malaysia	11,9	11,7	12,3	11,6	10,6	8,4	8,0	10,5
Philippinen	11,4	11,6	11,8	12,0	12,4	12,6	11,6	12,4
andere	159,4	157,6	157,9	153,3	156,9	164,6	162,4	135,7
Grand Total	3428,0	3382,5	3293,2	3262,7	3265,3	3162,0	3072,2	2624,0

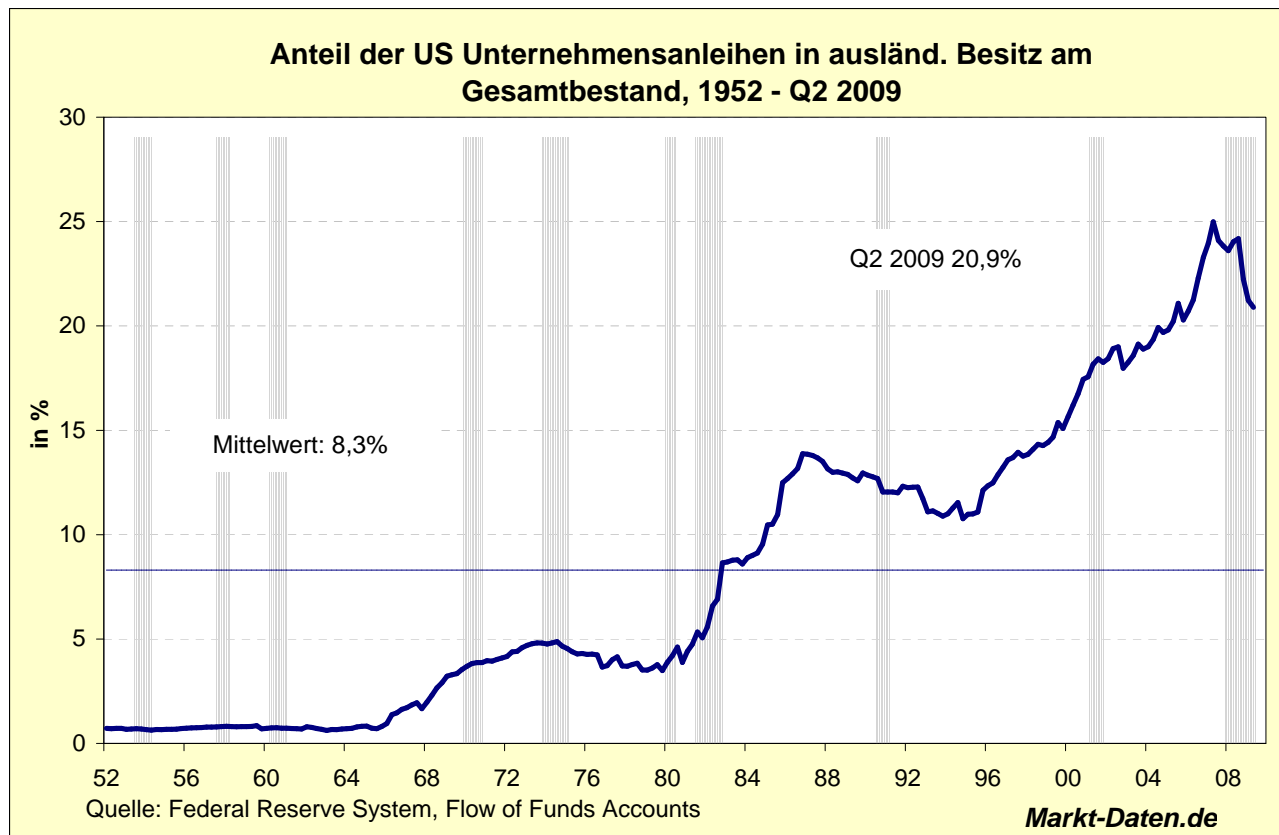
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im zweiten Quartal 2009 bei **16,7%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 71,0% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

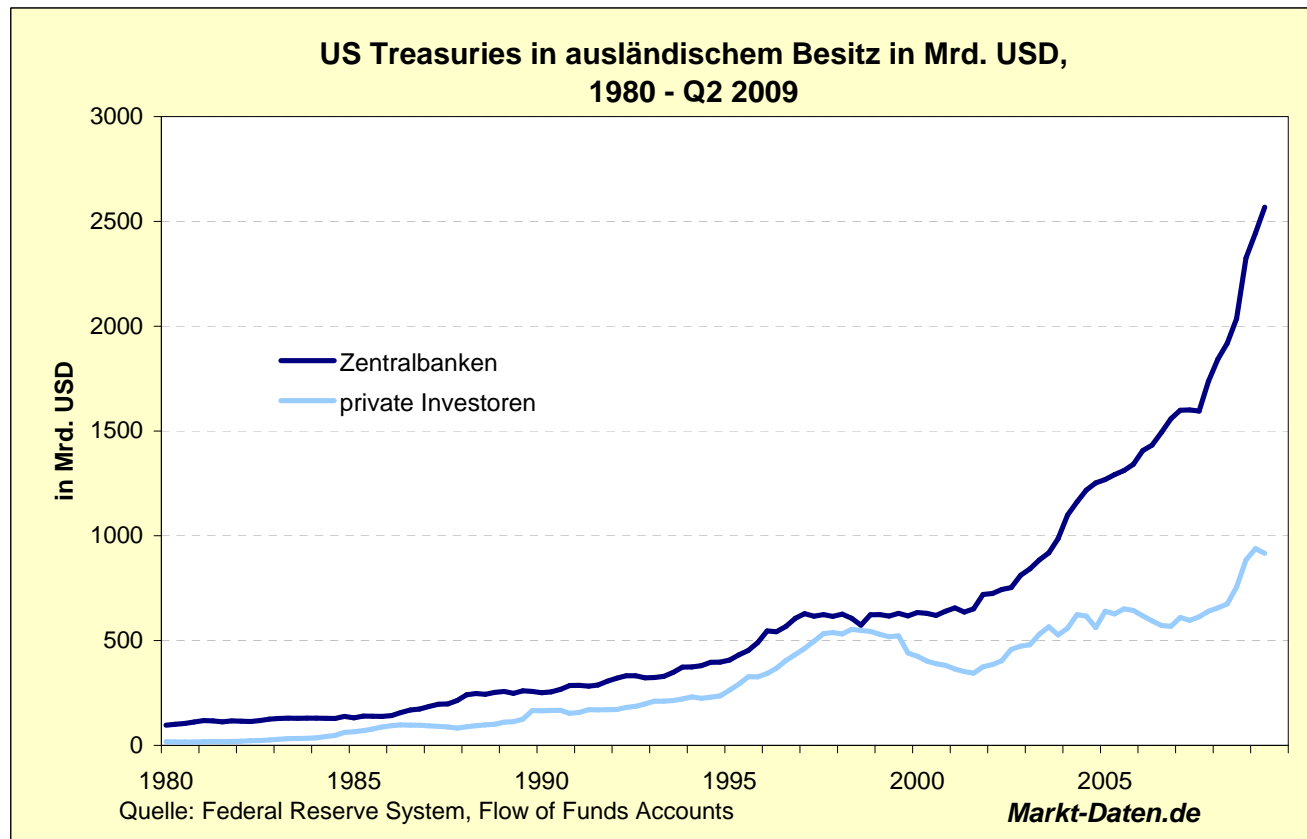


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im zweiten Quartal 2009 einen Anteil von **20,9%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 25,0% gesehen.

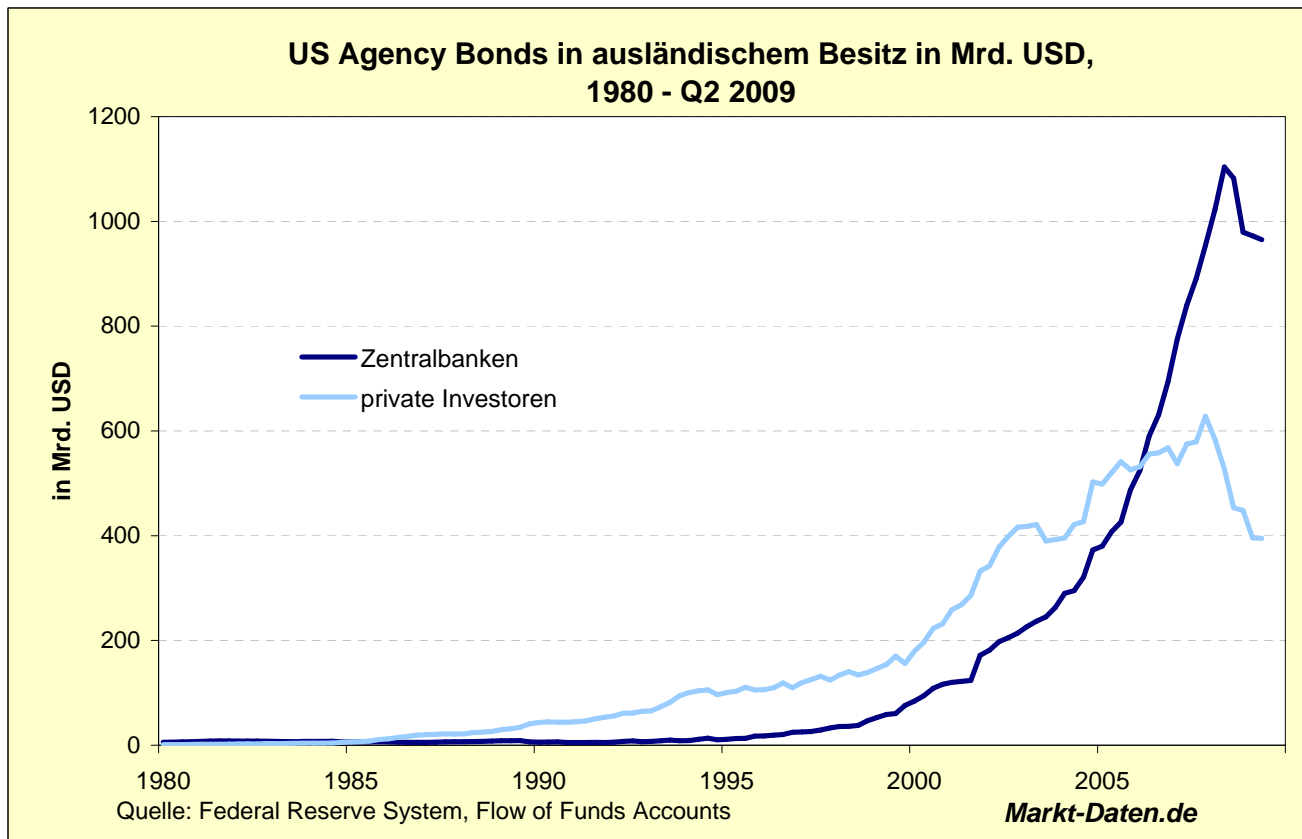
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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 -
Q2 2009

Jährliche Wachstumsraten

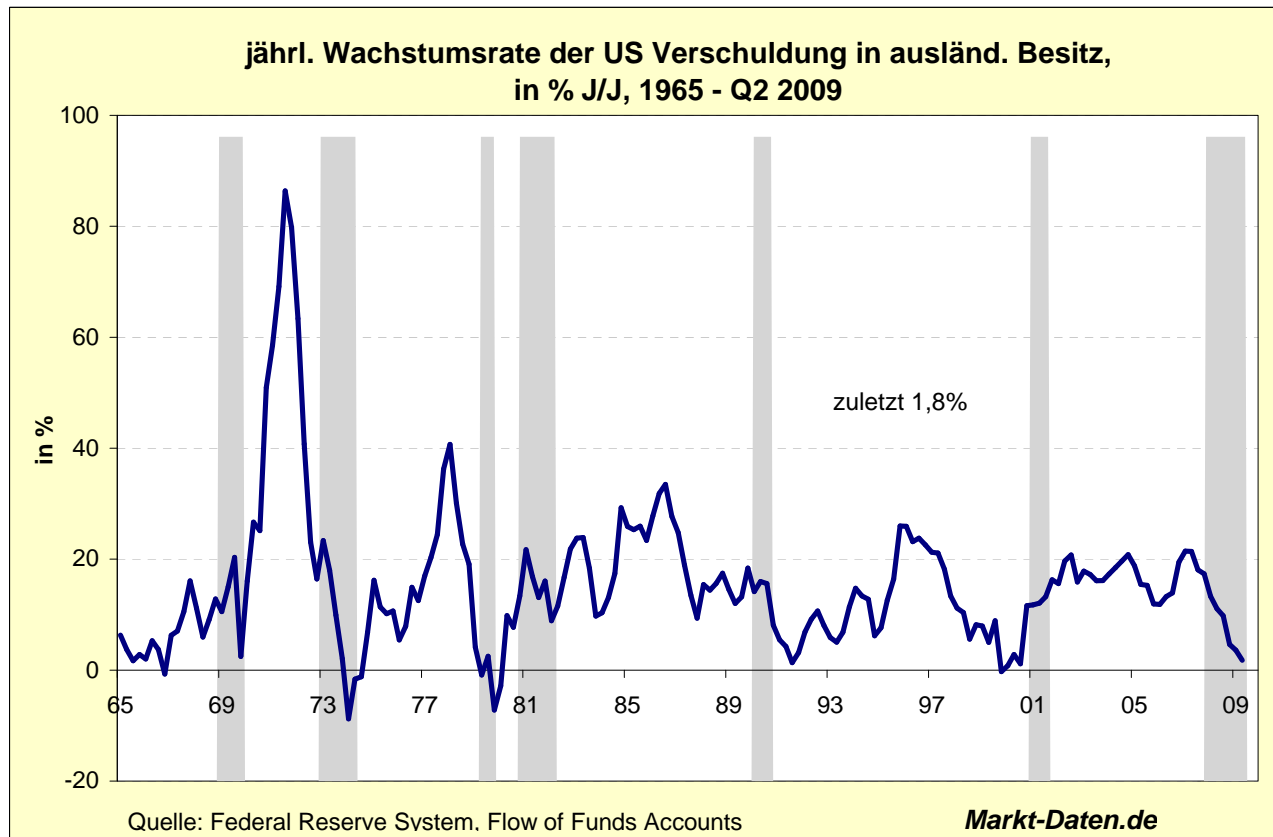
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2007	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	11,9	17,4	4,6	3,6	1,8
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	16,8	17,2	15,7	14,6
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	11,8	35,1	35,4	34,3
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	25,4	-9,8	-14,8	-16,6
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	17,2	-9,0	-9,4	-12,6
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	18,9	7,1	14,9	-37,0	-39,8	-27,5
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	10,4	5,0	4,2	3,0
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	10,1	16,1	16,5	16,4
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	4,9	24,3	28,4	36,0
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,4	14,0	10,4	8,2	3,3
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,8	14,5	-2,5	0,8	0,6
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,6	8,9	5,1	-38,3	-40,2	-25,7

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

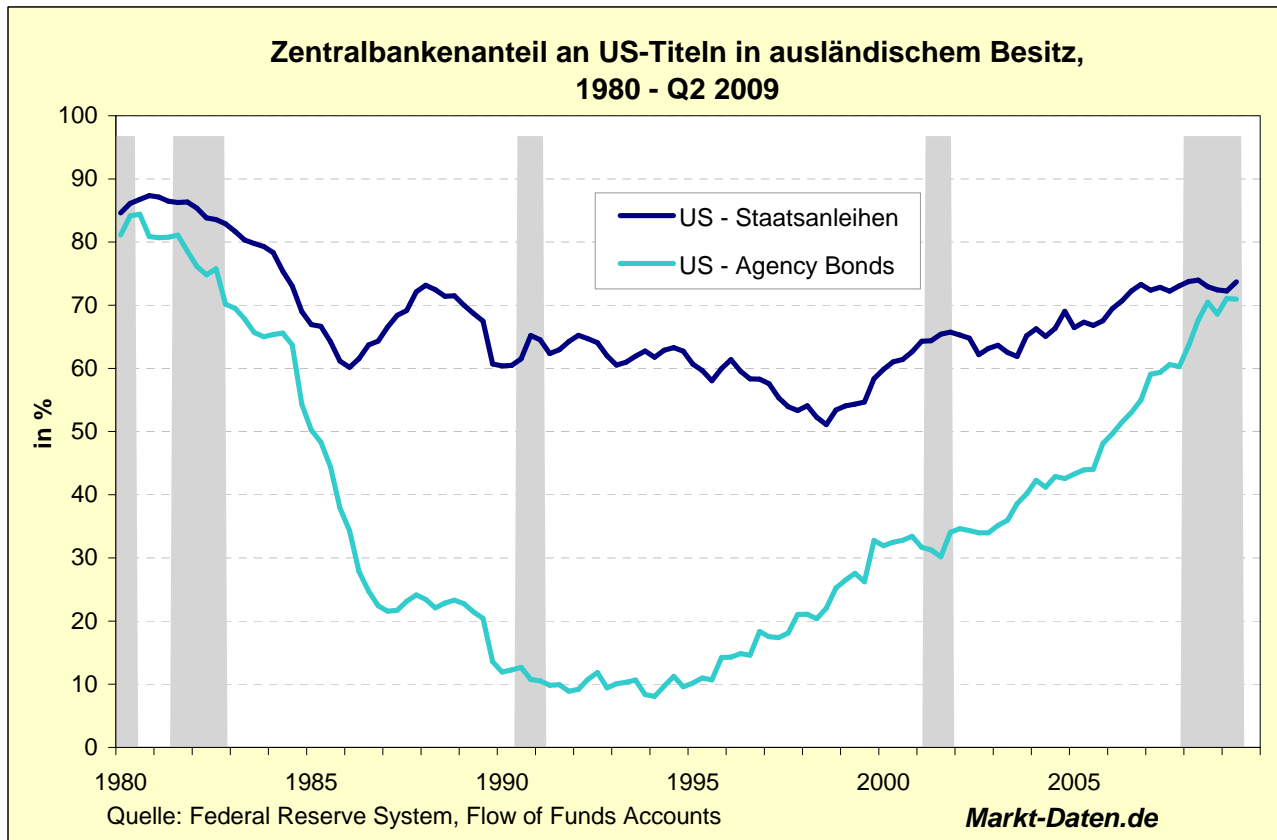
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Die **jährliche Wachstumsrate der US Auslandsverschuldung** steigt nur noch um 1,8%; im Vorquartal wurden noch 3,6% notiert; das letzte zyklische Hoch lag bei 21,5% im ersten Quartal 2007.



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 73,7%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht, zuletzt auf 71,0% derjenigen in ausländischem Besitz.



Kommentar:

Die Kreditmarktinstrumenten, insgesamt, wachsen mit 3,0% gegenüber dem Vorjahr, davon weisen die langfristigen US Staatsanleihen mit 36,0% 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 1,8% auf Jahresbasis, dem geringsten Tempo seit dem dritten Quartal 2000 (1,2%) - Treasuries mit 34,3%, Agency Bonds fallen im Vergleich zum Vorjahr um -16,6%.

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, oszilliert seit ein paar Quartalen um die 15% Marke; im zweiten Quartal waren es 14,6%.

Nunmehr knapp weniger als die Hälfte der US Treasuries von Ausländern gehalten (48,8%). Der Anteil bei den Agency Bonds beläuft sich auf 16,7%, 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: 28.9.2009