



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	2009	Q2 2010	Q3 2010
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5191,3	7503,1	7785,0	8094,1	8319,7
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4658,4	4885,8	5229,4	5468,4
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	3251,4	3697,2	4013,6	4258,7
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1406,9	1188,6	1215,8	1209,7
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2354,0	2474,4	2428,0	2441,6
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	1806,7	2436,9	2276,2	2581,5

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	14,3	14,9	15,6	15,9
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,6	32,1	30,8	32,2	33,0
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	51,3	47,5	46,6	47,4
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	17,2	14,7	15,9	15,9
US Unternehmensanleihen	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	21,4	21,7	21,4	21,4
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,4	9,9	11,5	12,2	12,2	12,3

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

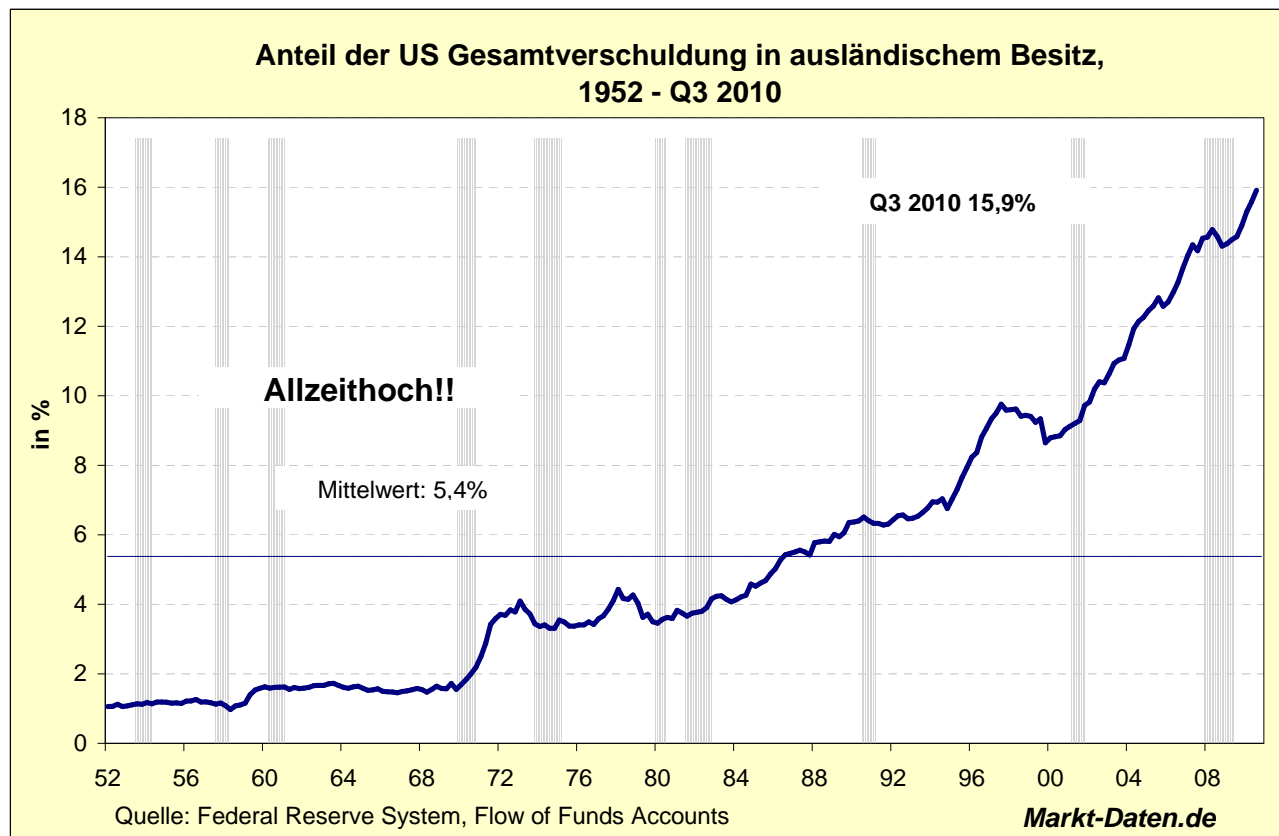
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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

URL: <http://www.markt-daten.de/download/201003-fof-foreign.pdf>

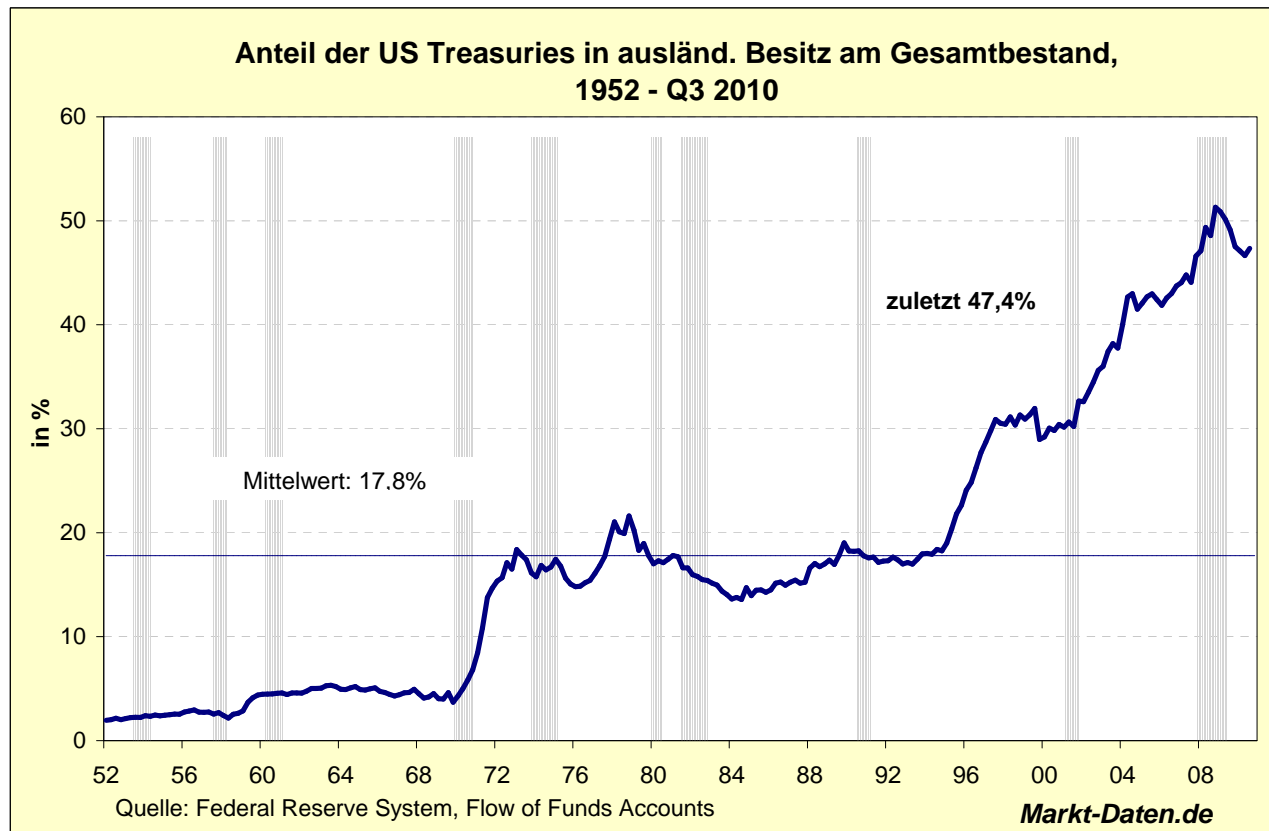
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im dritten Quartal 2010 **52,28 Billionen USD** oder **353,0%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,9%** vom Ausland getragen, erneut ein Allzeithoch.

Nach 5 rückläufigen bzw. stagnierenden Quartalen steigt der Gesamtschuldenstand (+ 0,6% zum Vorquartal); im Jahresvergleich ist ein marginaler Rückgang zu notieren, -0,1% nach zuvor -1,0%. Hauptverantwortlich ist der Finanzsektor (-9,1%), außerhalb desselben ist die private Verschuldung (Haushalte, Unternehmen) zwar gegenüber dem Vorjahr rückläufig, aber nicht so ausgeprägt (-1,8% resp. -0,2%). Der gesamte Staatssektor verschuldet sich demgegenüber mit +15,7% auf Jahresbasis; dabei der Bundeshaushalt mit +19,5% die Bundesstaaten & Gemeinden mit +3,3%.



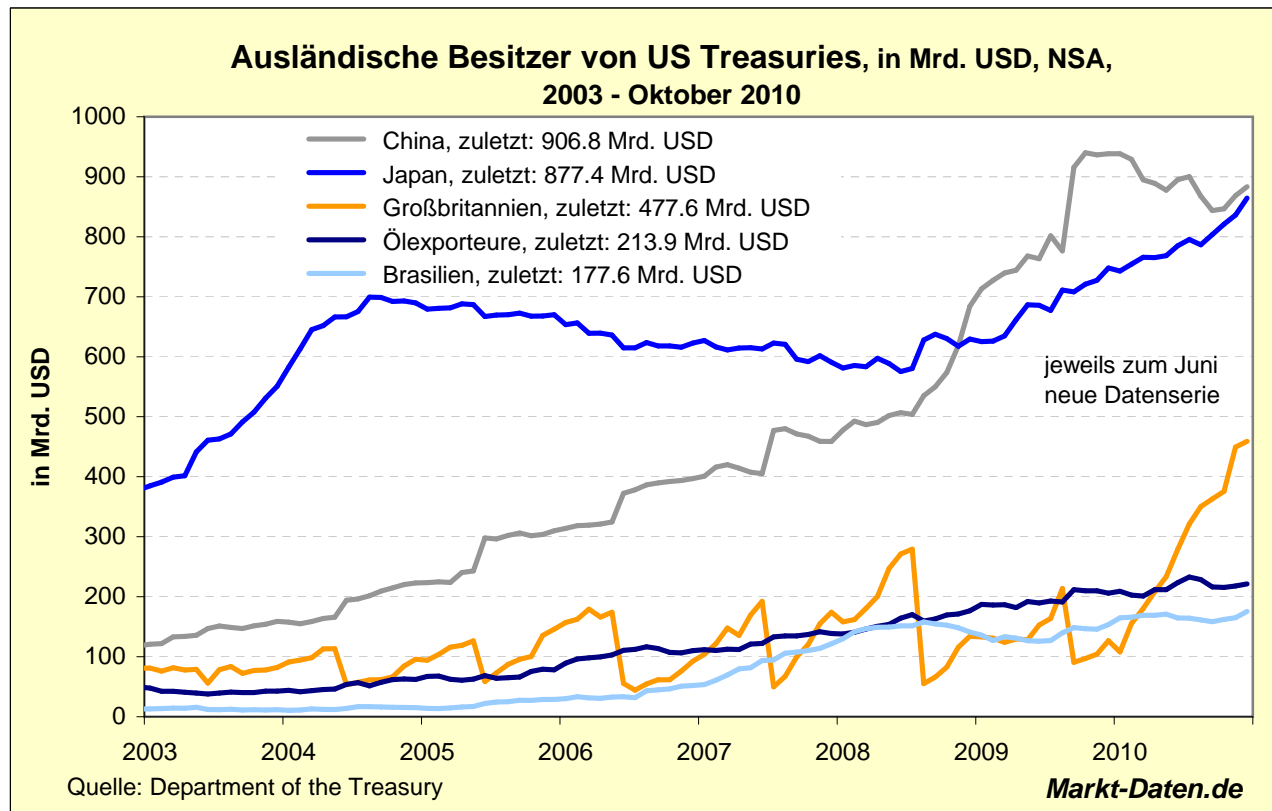
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im dritten Quartal 2010 bei **47,4%**. Seit einem Anteil von 51,3% im vierten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im ersten Quartal 2010 waren es **74,1%**.



Monatlich wird in der **Nettokapitalbilanz** der USA eine Aufschlüsselung der ausländischen Halter von US Treasuries publiziert. Der größte Anteil der langfristigen US Staatsanleihen in ausländischem Besitz befindet sich weiterhin in chinesischer Hand; das Volumen verläuft auf einem hohen Niveau seitwärts. Währenddessen haben japanische Adressen ihre Bestände seit 2008 sukzessive erhöht; Tendenz steigend.

China hielt zuletzt ein Volumen von 906,8 Mrd. USD oder 26,5%; es folgen Japan mit 877,4 Mrd. USD (25,6%), Großbritannien 477,6 Mrd. USD (13,9%), Öl exportierende Staaten mit 213,9 Mrd. USD (6,2%), Brasilien mit 177,6 Mrd. USD (5,2%) und Hongkong mit 139,2 Mrd. USD (4,1%). Ca. 2/3 sind in asiatische Hand.



Flow of Funds Accounts -
Q3 2010

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)

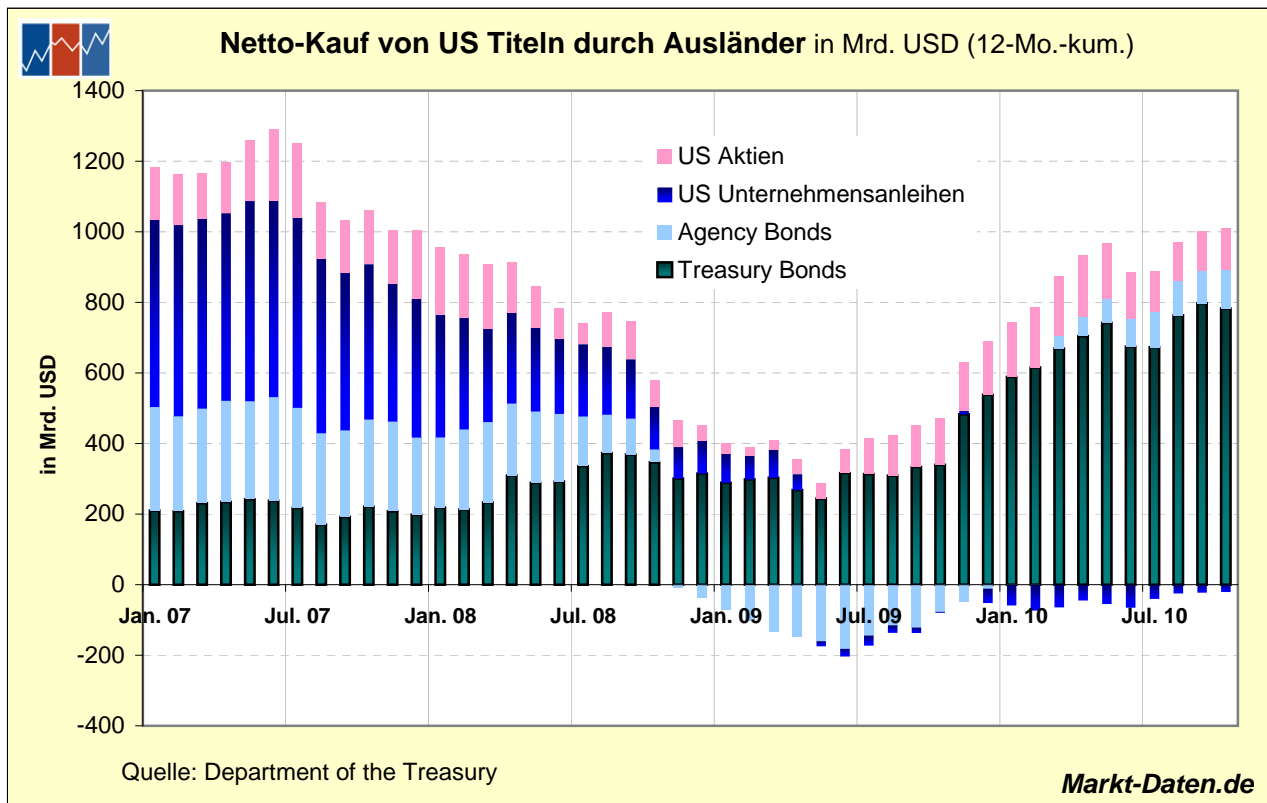
Land	Okt. 10	Sep. 10	Aug. 10	Jul. 10	Jun. 10	Mai. 10	Apr. 10	Okt. 09
China	906,8	883,5	868,4	846,7	843,7	867,7	900,2	938,3
Japan	877,4	864,6	836,3	821,0	803,6	786,7	795,5	742,9
Großbritannien	477,6	459,0	449,5	375,7	363,0	350,2	321,2	108,1
Ölexporteurs	213,9	221,5	217,8	215,4	216,3	228,6	232,9	209,0
Brasilien	177,6	175,6	165,1	162,3	158,5	161,5	164,4	164,9
Hongkong	139,2	135,9	137,8	135,2	141,0	145,7	151,8	137,8
karib. Banken	133,7	144,7	159,7	151,2	165,8	166,2	153,2	114,4
Russland	131,6	128,5	129,0	130,9	123,4	126,8	113,1	145,9
Taiwan	131,2	130,0	130,2	130,5	128,6	126,2	126,9	115,6
Kanada	125,2	116,7	103,4	101,3	94,2	84,9	82,0	44,8
Schweiz	101,3	103,6	106,6	105,4	100,1	84,4	80,0	85,3
Luxemburg	78,5	86,2	79,0	98,9	97,6	76,3	77,6	79,5
Thailand	66,2	64,0	60,9	54,4	49,3	46,3	46,9	28,0
Singapur	63,6	53,9	52,7	52,6	50,5	40,6	42,4	36,3
Deutschland	60,1	59,8	58,7	57,2	54,3	56,2	55,2	47,9
Irland	41,4	44,0	42,0	43,6	48,3	48,0	45,7	42,6
Indien	41,1	41,0	39,0	39,4	36,4	29,3	31,0	35,8
Südkorea	41,1	40,4	41,6	39,3	38,7	37,8	38,7	43,3
Frankreich	35,1	34,1	36,8	30,5	35,2	36,4	38,8	29,1
Agypten	34,9	35,0	33,6	30,3	29,4	28,0	21,1	14,3
Mexiko	34,9	36,9	36,2	33,6	33,2	34,2	33,1	26,5
Türkei	27,6	27,6	29,5	26,5	25,5	27,6	27,9	30,3
Polen	26,3	25,9	24,1	22,3	23,2	23,4	24,6	21,9
Italien	21,0	21,5	20,9	20,5	20,1	20,8	20,3	21,6
Norwegen	18,7	18,8	18,2	17,0	16,1	15,2	15,0	7,3
Israel	17,9	17,6	16,4	17,9	18,4	20,1	19,9	14,5
Kolumbien	17,3	16,8	17,0	16,9	17,0	15,7	15,7	18,3
Belgien	15,7	16,2	34,3	16,6	17,2	17,6	18,5	16,9
Schweden	15,0	14,4	15,7	16,6	16,5	13,4	15,3	15,3
Niederlande	14,6	15,7	17,7	16,8	17,3	17,6	19,6	20,5
Chile	13,6	13,2	13,2	13,3	12,2	12,0	12,0	12,4
Philippinen	12,9	12,9	13,7	14,7	14,3	14,4	15,0	11,4
Dänemark	12,5	13,0	12,9	13,2	13,0	12,8	9,7	7,7
Australien	11,8	14,1	11,7	15,3	14,5	14,1	17,9	12,8
Malaysia	11,6	11,5	11,7	11,7	11,1	10,5	10,9	11,7
Grand Total	4.310,2	4.261,2	4.207,2	4.060,5	4.005,3	3.959,2	3.952,2	3.576,1

Ebenfalls aus der letzten Nettokapital-Publikation entstammen die kumulierten (12 Monate) Werte.
Ein Blick auf diese weist für 2009 eine Verschiebung aus:

US Treasuries: zunehmender Nettokauf mit steigender Staatsverschuldung

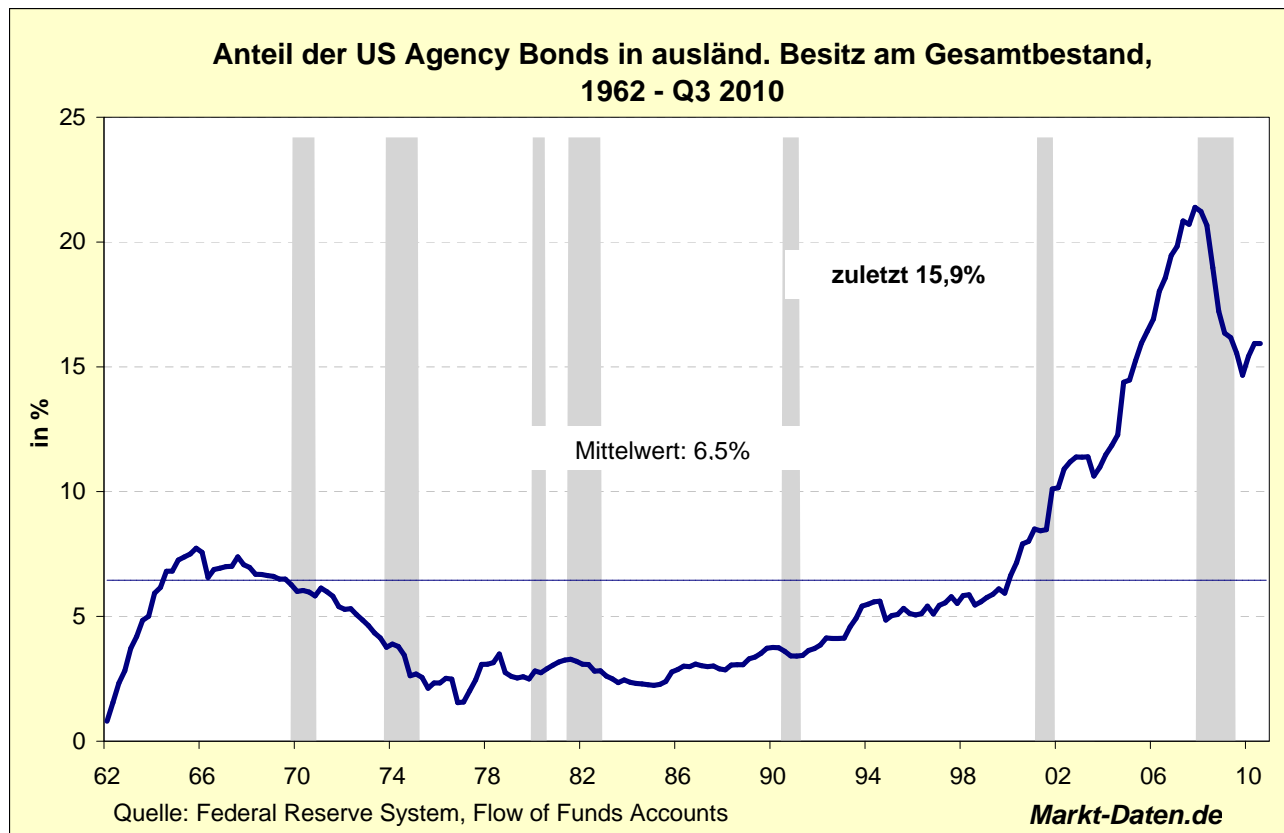
Agency Bonds werden netto verkauft (Höhepunkt im Juni); erst in 2010 erfolgt ein Nettokauf

US Unternehmensanleihen: ab Mai 2009 werden diese netto verkauft, erstmalig seit Bestehen der Datenreihe (1978)



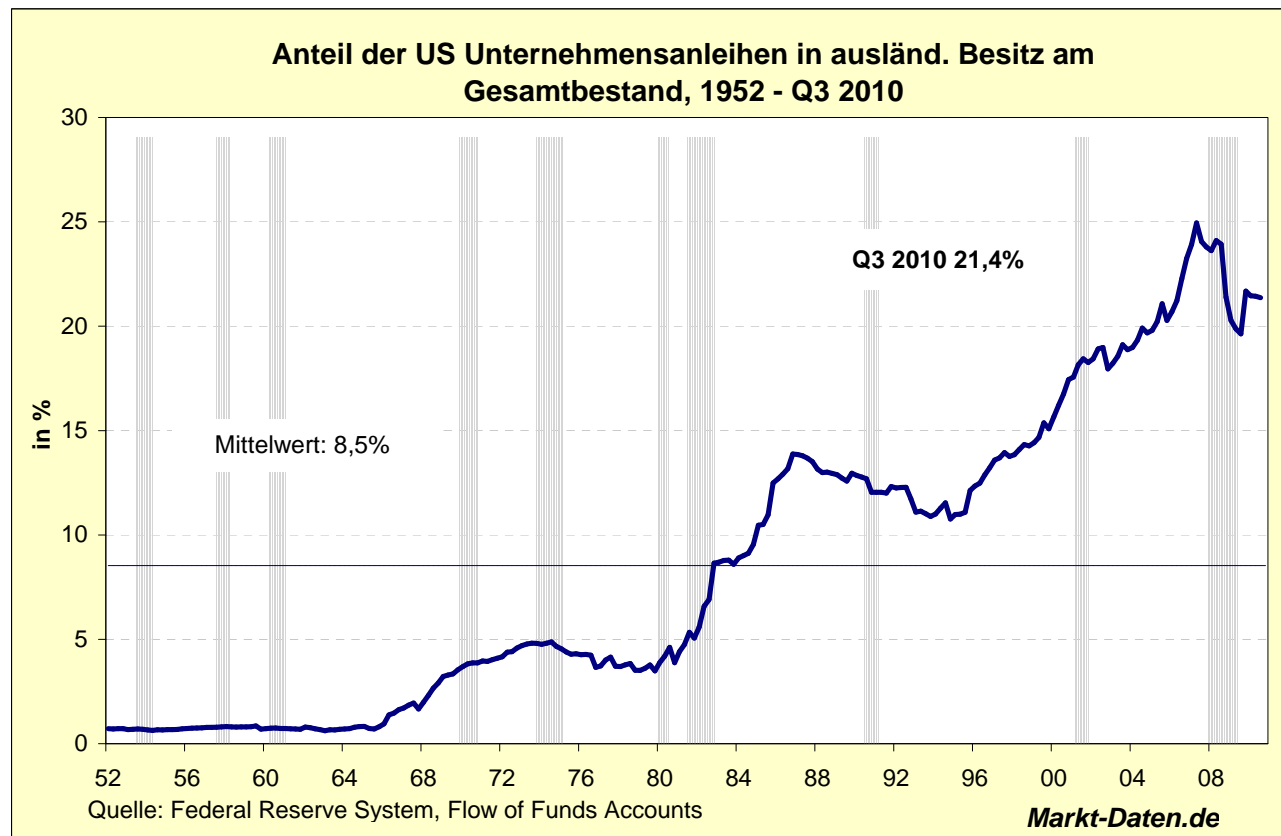
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im 3. Quartal 2010 bei **15,9%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 59,0% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

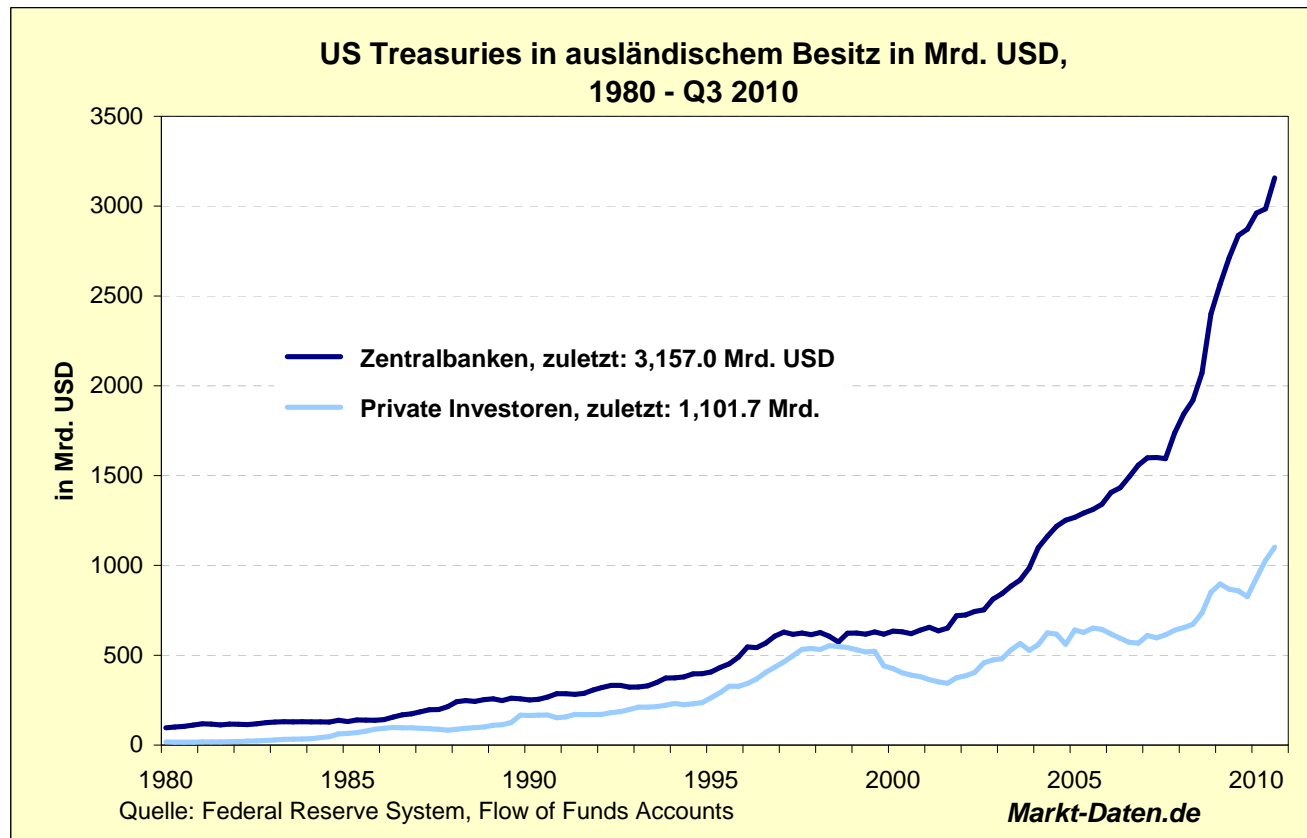


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im 3. Quartal 2010 einen Anteil von **21,4%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 24,9% gesehen.

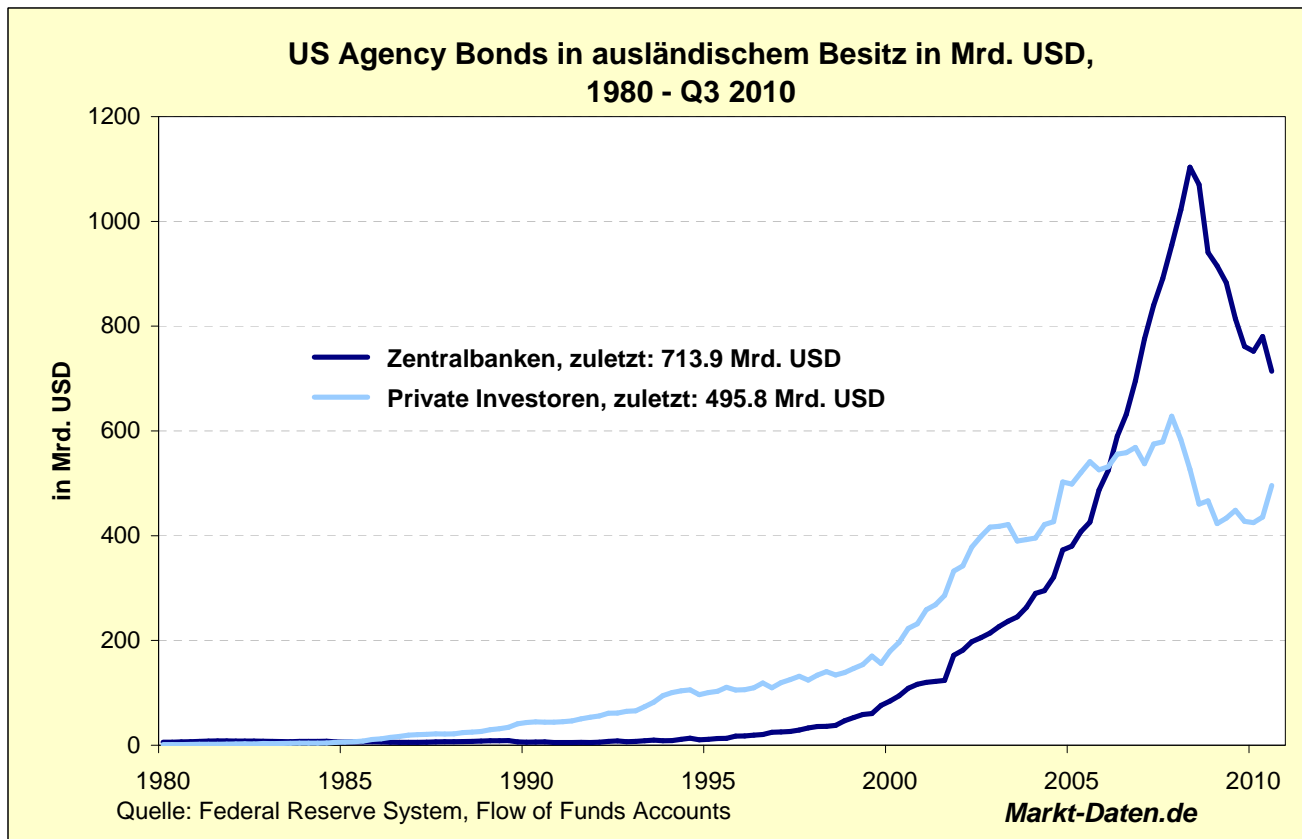
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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), bei letzteren steigt das Interesse.



Flow of Funds Accounts -
Q3 2010

Jährliche Wachstumsraten

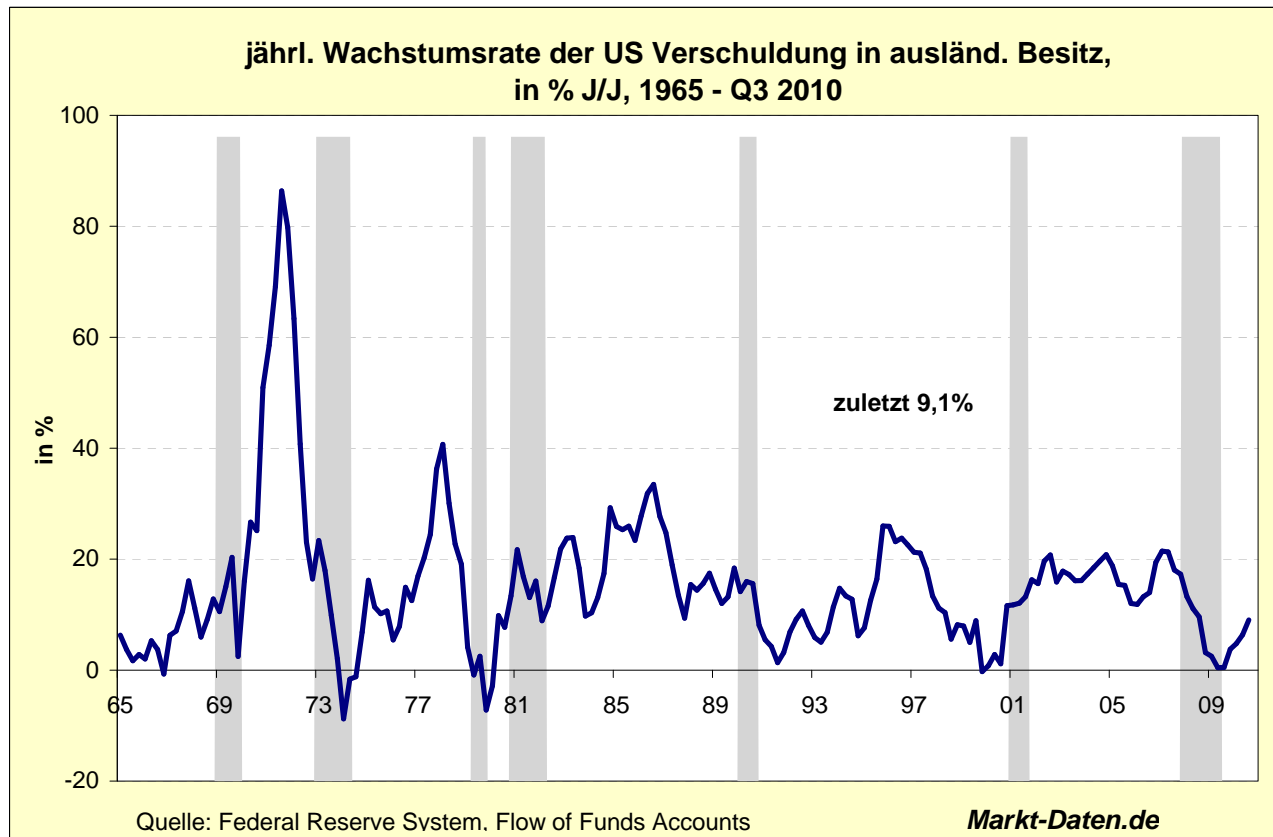
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	2009	Q2 2010	Q3 2010
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	12,0	3,2	3,8	6,4	9,1
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	17,7	4,9	6,8	10,3
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	36,8	13,7	12,1	15,2
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	-11,1	-15,5	-7,6	-4,2
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	-13,4	5,1	7,1	8,9
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	-35,8	34,9	19,6	12,9
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	4,8	-0,3	-1,0	-0,1
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	16,1	9,5	6,2	6,0
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	24,3	22,8	20,4	19,6
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,3	10,4	-0,7	-6,3	-6,5
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	-3,7	3,7	-0,8	0,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	9,0	-38,7	27,6	14,3	9,3

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

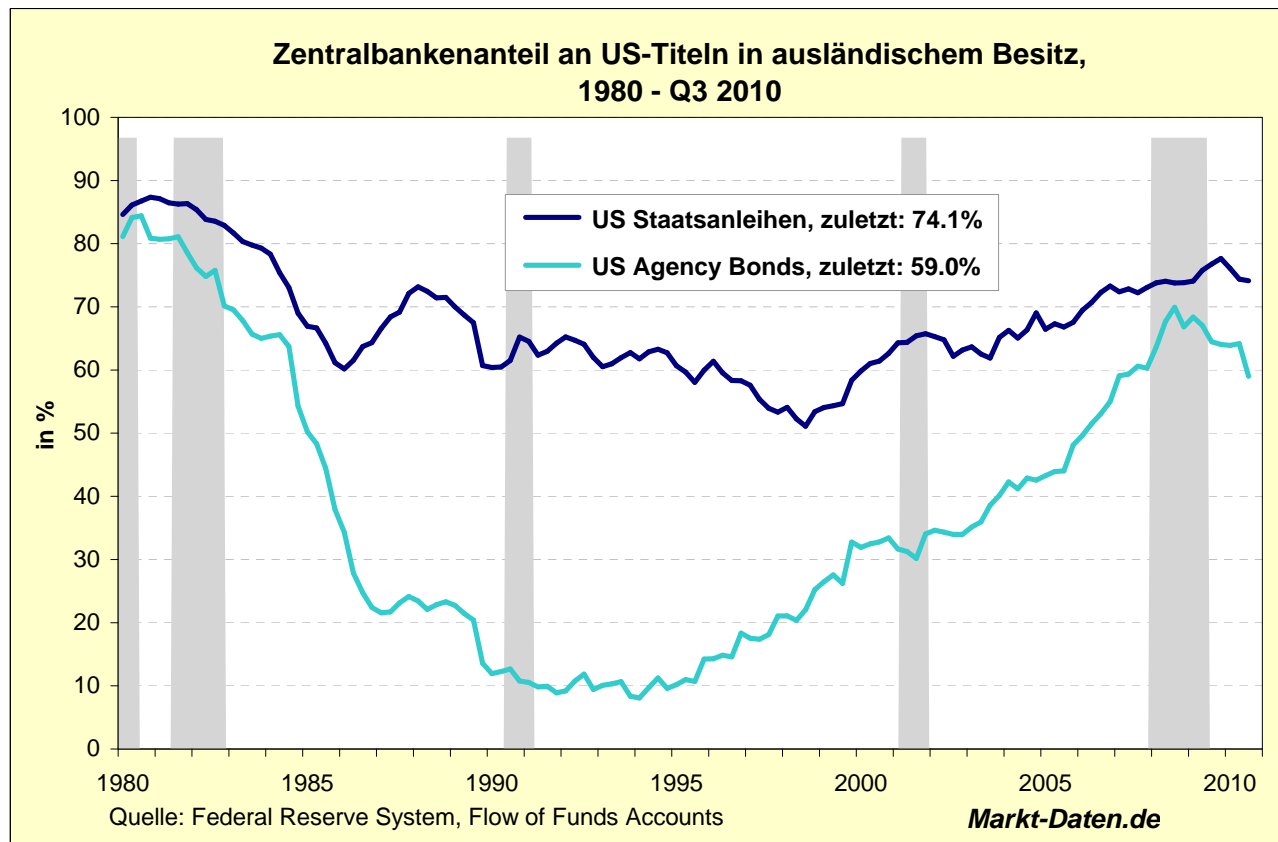
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Die **jährliche Wachstumsrate der US Auslandsverschuldung** steigt um 9,1%; im Vorquartal wurden noch 6,4% notiert; das letzte zyklische Hoch lag bei 21,4% 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 70-80%, zuletzt 74,1%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht. Die Revision der Datenreihe hatte zur Folge, dass ein initial stabiles Niveau von ca. 70% in einen Abbau, ausgehend von 69,9% (Q3 2008), gedreht wurde. Zuletzt notierte der Anteil bei 59,0%.



Zusammenfassung:

Die Kreditmarktinstrumente, insgesamt, fallen auf Jahresbasis das vierte Quartal infolge, nun -0,1% nach zuvor -1,0%. Ausschlaggebend ist erneut der Finanzsektor (-9,1%), außerhalb desselben ist die private Verschuldung (Haushalte, Unternehmen) zwar gegenüber dem Vorjahr rückläufig, aber nicht so ausgeprägt. Der gesamte Staatssektor verschuldet sich demgegenüber mit +15,7% auf Jahresbasis.

Demzufolge quotiert die jährliche Wachstumsrate der langfristigen US Staatsanleihen bei +21,4%.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um +9,1% zum Vorjahr; das Tempo hat sich dabei leicht beschleunigt (zuvor: +6,4%). Ausschlaggebend für den Anstieg sind die US Treasuries (+15,2%) und Unternehmensanleihen (+8,9%); dagegen stehen rückläufige Agency Bonds (-4,2%).

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, notiert im dritten Quartal 2010 mit 15,9% auf einem weiteren Rekordhoch. Ausländer halten insgesamt 47,4% der US Treasuries, 15,9% der Agency Bonds und 21,4% der US Unternehmensanleihen.

Seit Beginn der Finanz- und Kreditkrise haben die Zentralbanken ihren Bestand an US Treasuries mehr als verdoppelt. Der Zentralbankbestand an Agency Bonds wurde deutlich nach unten revidiert; nach der Revision ergibt sich ein Rückgang von -4,2% ggü. VJ. Bei den Privatinvestoren wurde der ursprüngliche Abverkauf der letzten Quartale in eine Seitwärtstendenz korrigiert mit nun anspringenden Depotbeständen.

Autorin: Cordula Sauerland

Hinweis: alle Angaben ohne Gewähr

Sämtliche Inhalte sind frei zur nicht-kommerziellen Nutzung; andernfalls bitte rückfragen.
Einzelne Charts werden gerne in Grafikformaten zur Verfügung gestellt.

© Copyright, 2010 Markt-Daten.de

Stand: 23.12.2010