



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	2009	Q3 2010	Q4 2010
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5191,3	7503,1	7784,7	8327,6	8436,5
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4658,4	4885,8	5474,4	5579,9
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	3251,4	3697,2	4272,5	4394,1
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1406,9	1188,6	1201,9	1185,9
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2354,0	2467,9	2428,6	2429,9
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	1806,7	2435,6	2746,4	3091,1

Anteil der Ausländer (in Prozent)

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

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

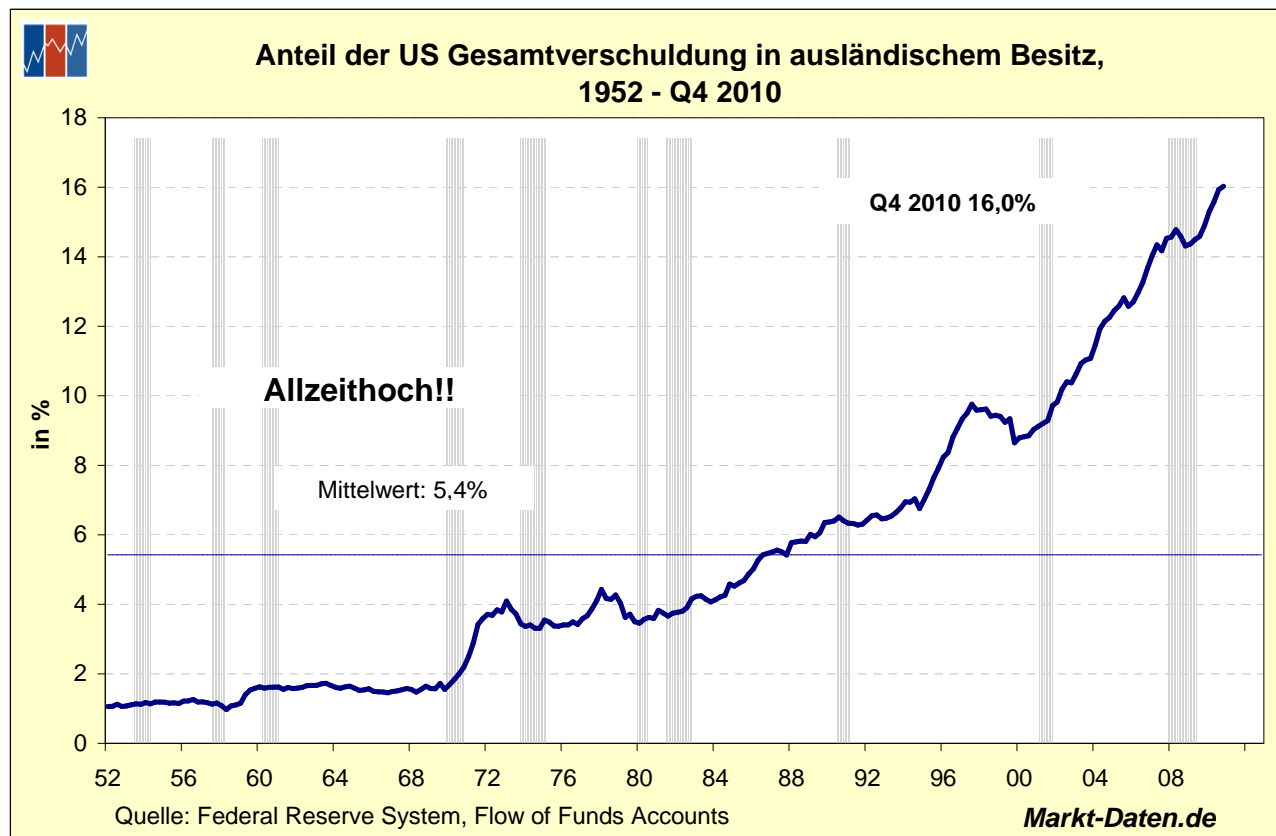
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/201004-fof-foreign.pdf>

Charts zu den Flow of Funds Accounts: <http://www.markt-daten.de/charts/eco/flow-of-funds-charts.htm>

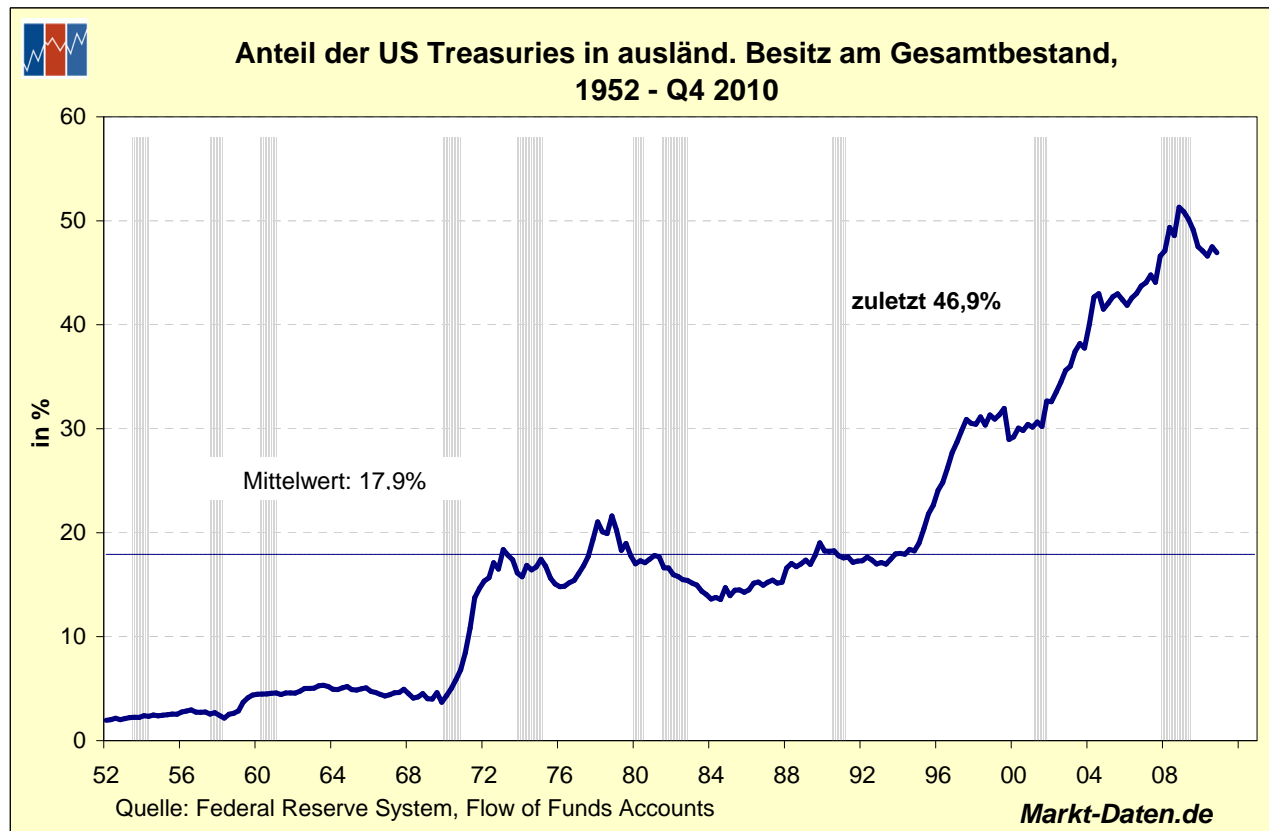
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im vierten Quartal 2010 **52,64 Billionen USD** oder **354,2%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **16,0%** vom Ausland getragen, erneut ein Allzeithoch.

Der Gesamtschuldenstand steigt jeweils 0,7% zum Vorquartal bzw. Vorjahr. Erneut werden Verbindlichkeiten im Finanzsektor abgebaut (-1,5% zum Vorquartal/-8,8% zum Vorjahr); private Haushalte notieren aufgrund geringerer Hypothekenkredite gering unter dem Vorquartal (-0,1%), -1,5% zum VJ; Unternehmen +0,9% ggü. VQ, +1,7% ggü. VJ; die Verbindlichkeiten des gesamten Staatssektors klettern munter weiter, +3,3% zum VQ und +16,6% zum VJ, mit 79,7% zum BIP wird ein neues Allzeithoch markiert.



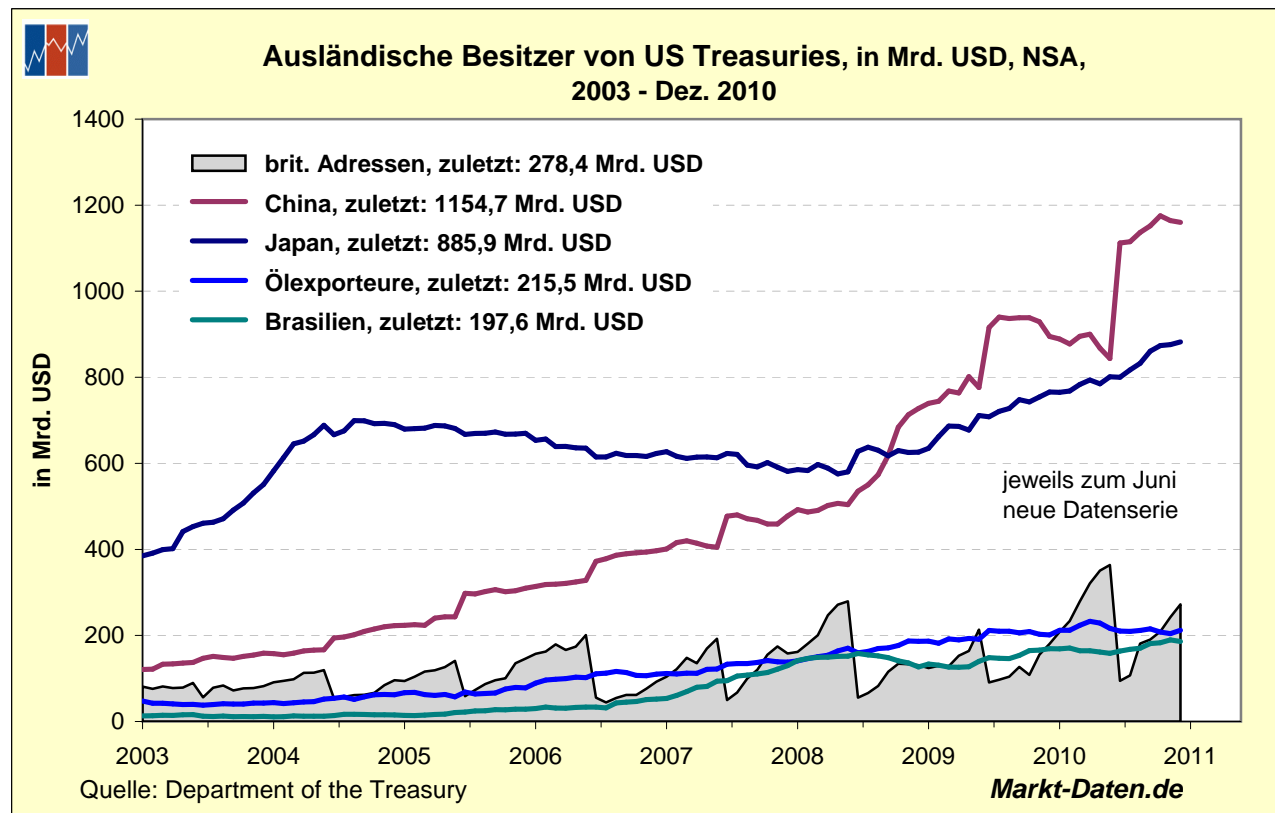
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im vierten Quartal 2010 bei **46,9%**. Seit einem Anteil von 51,3% im vierten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im vierten 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; machte es zunächst den Anschein das Volumen verliefte auf hohem Niveau seitwärts, lehrte die letzte Revision der Datenreihe besseres. Zu einem weit höherem Ausmaß, als noch ein Jahr zuvor, wurden Anleihen britischer Adressen China zugeordnet. Chinas Anteil erhöhte sich im Juni 2010 durch die Revision von 21,1% auf 27,3%.

China hielt zuletzt im Januar 2011 ein Volumen von 1154,7 Mrd. USD oder 25,9%; es folgen Japan mit 885,9 Mrd. USD (19,9%), Großbritannien 278,4 Mrd. USD (6,3%), Öl exportierende Staaten mit 215,5 Mrd. USD (4,8%) und Brasilien mit 197,6 Mrd. USD (4,4%). Ca. 60 % der langfristigen US Staatsanleihen befinden sich in asiatische Hand.



Flow of Funds Accounts -
Q4 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)

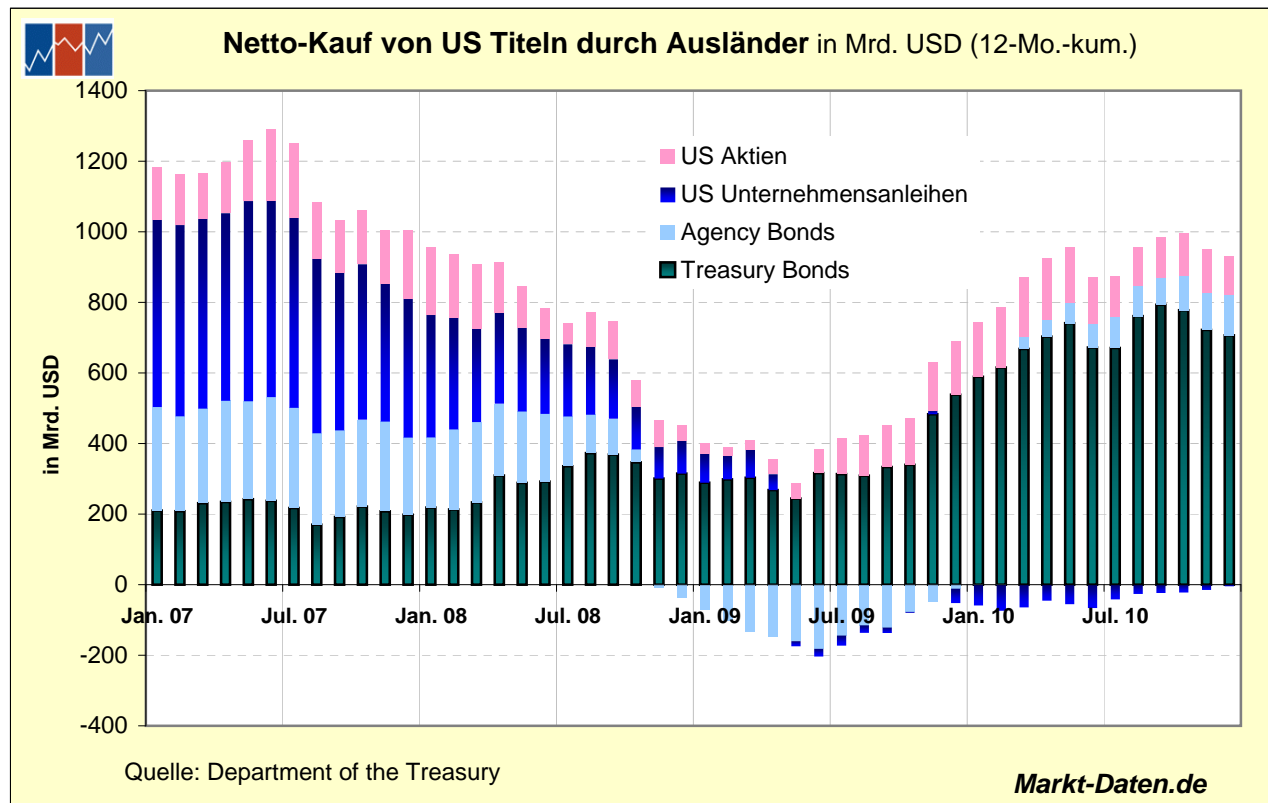
Land	Okt. 10	Sep. 10	Aug. 10	Jul. 10	Jun. 10	Mai. 10	Apr. 10	Okt. 09
China	1154,7	1160,1	1164,1	1175,3	1151,9	1136,8	1115,1	889,0
Japan	885,9	882,3	875,9	873,6	860,8	832,5	817,3	765,2
Brit. Adressen	278,4	272,1	242,5	209,2	190,5	181,0	107,2	208,3
Ölexporteur	215,5	211,9	204,3	207,8	215,4	211,7	209,3	211,9
Brasilien	197,6	186,1	189,8	183,0	181,0	170,5	167,7	169,0
Karib. Banken	166,5	168,1	158,8	146,3	157,7	172,6	164,1	143,6
Taiwan	157,2	155,1	154,4	154,5	153,3	153,4	153,8	119,6
Russland	139,3	151,0	167,3	176,3	173,3	173,7	175,7	124,2
Hong Kong	128,1	134,2	134,9	135,2	131,9	133,9	131,2	146,6
Schweiz	107,6	107,0	107,0	107,7	110,0	113,0	111,8	84,4
Kanada	86,6	76,8	76,9	66,2	56,5	44,9	43,0	54,7
Luxemburg	83,0	86,4	81,9	78,5	86,1	79,0	98,9	79,1
Deutschland	61,1	60,5	58,6	58,2	57,9	56,8	55,3	49,0
Singapur	57,8	72,9	62,2	66,4	56,7	55,4	55,3	41,3
Thailand	56,4	51,9	52,1	52,6	50,4	47,3	40,8	33,3
Irland	44,4	45,8	50,0	48,9	51,5	49,5	51,1	39,2
Indien	40,6	40,5	39,7	40,1	40,0	37,9	38,4	32,7
Mexiko	34,4	33,5	32,6	34,8	36,8	36,1	33,5	34,4
Türkei	32,9	28,9	29,1	27,8	27,8	29,7	26,7	27,5
Belgien	32,1	33,2	33,4	33,4	33,8	51,9	34,3	17,4
Südkorea	31,9	36,2	39,8	39,4	38,7	39,9	37,6	39,7
Frankreich	30,2	15,0	20,1	23,5	23,3	26,1	19,8	36,3
Polen	26,3	25,5	27,2	28,8	28,4	26,6	24,8	22,3
Niederlande	25,4	22,7	22,1	22,0	23,1	25,1	24,2	20,7
Italien	24,6	23,7	23,6	23,7	24,1	23,6	23,2	21,3
Philippinen	22,8	20,1	19,2	18,5	18,5	19,3	20,3	11,3
Ägypten	20,7	26,0	29,8	30,5	30,6	29,2	25,9	19,4
Israel	19,9	20,6	20,5	17,9	17,6	16,3	17,9	16,8
Kolumbien	19,8	20,2	20,3	16,7	16,3	16,5	16,4	16,0
Norwegen	19,4	19,6	19,0	18,0	18,1	17,5	16,3	12,3
Schweden	17,0	16,8	15,2	16,1	15,4	16,8	17,7	15,7
Chile	15,0	13,9	13,4	13,4	13,0	13,0	13,1	12,5
Australien	14,7	14,9	14,9	15,7	18,0	15,5	19,2	15,4
Malaysia	11,3	11,5	11,7	11,6	11,5	11,7	11,7	11,0
Grand Total	4453,4	4438,3	4412,5	4373,1	4324,1	4271,8	4125,3	3702,1

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; Stagnation auf hohem Niveau.

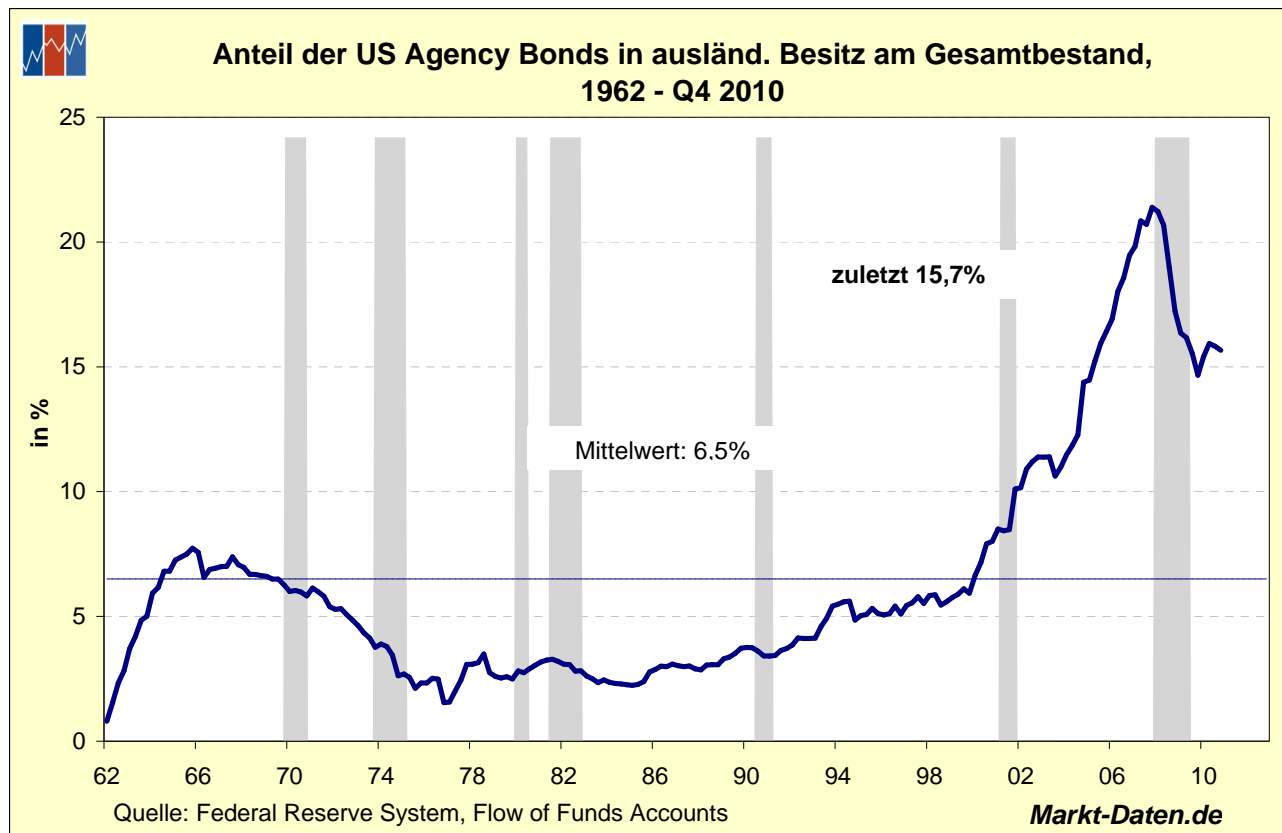
Agency Bonds werden netto verkauft (Höhepunkt im Juni); erst in 2010 erfolgt ein Nettokauf, jetzt sukzessive zunehmend.

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



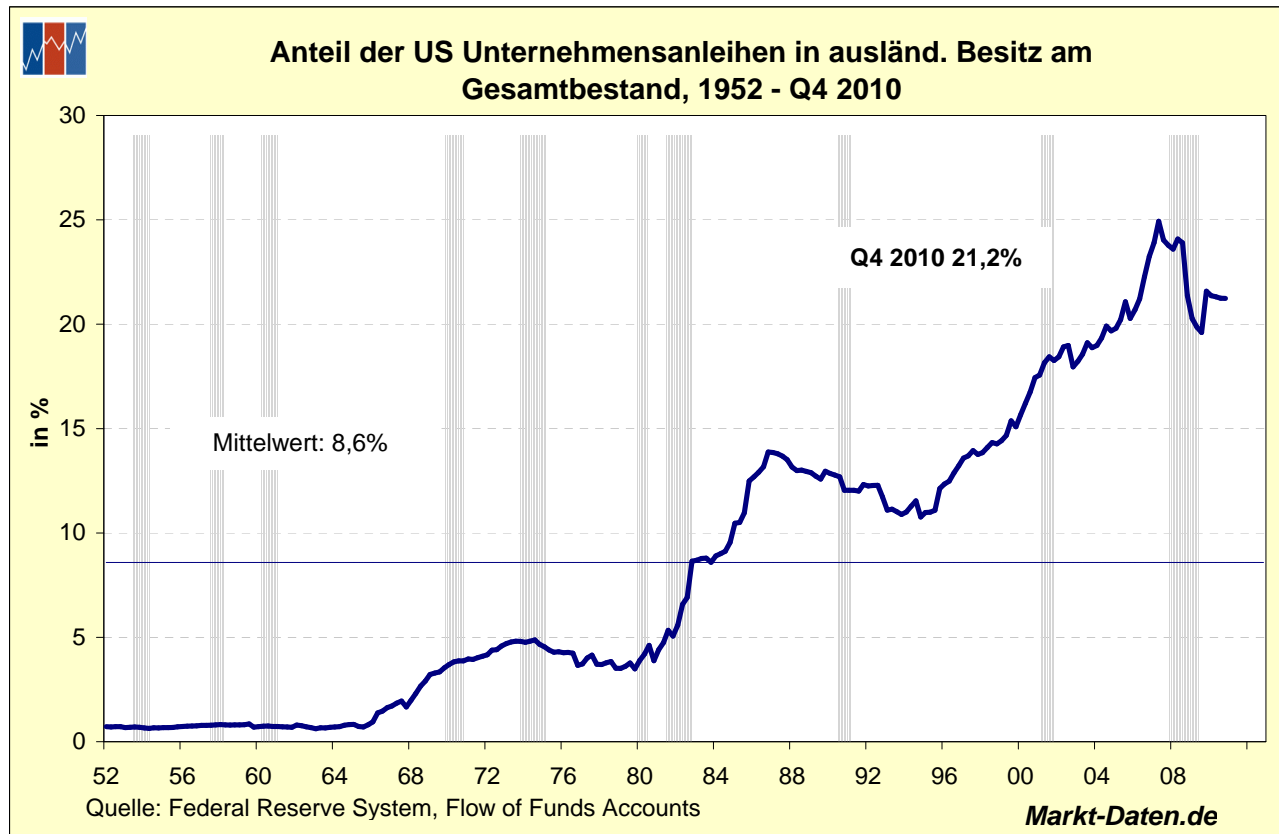
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im 4. Quartal 2010 bei **15,7%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 57,5% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

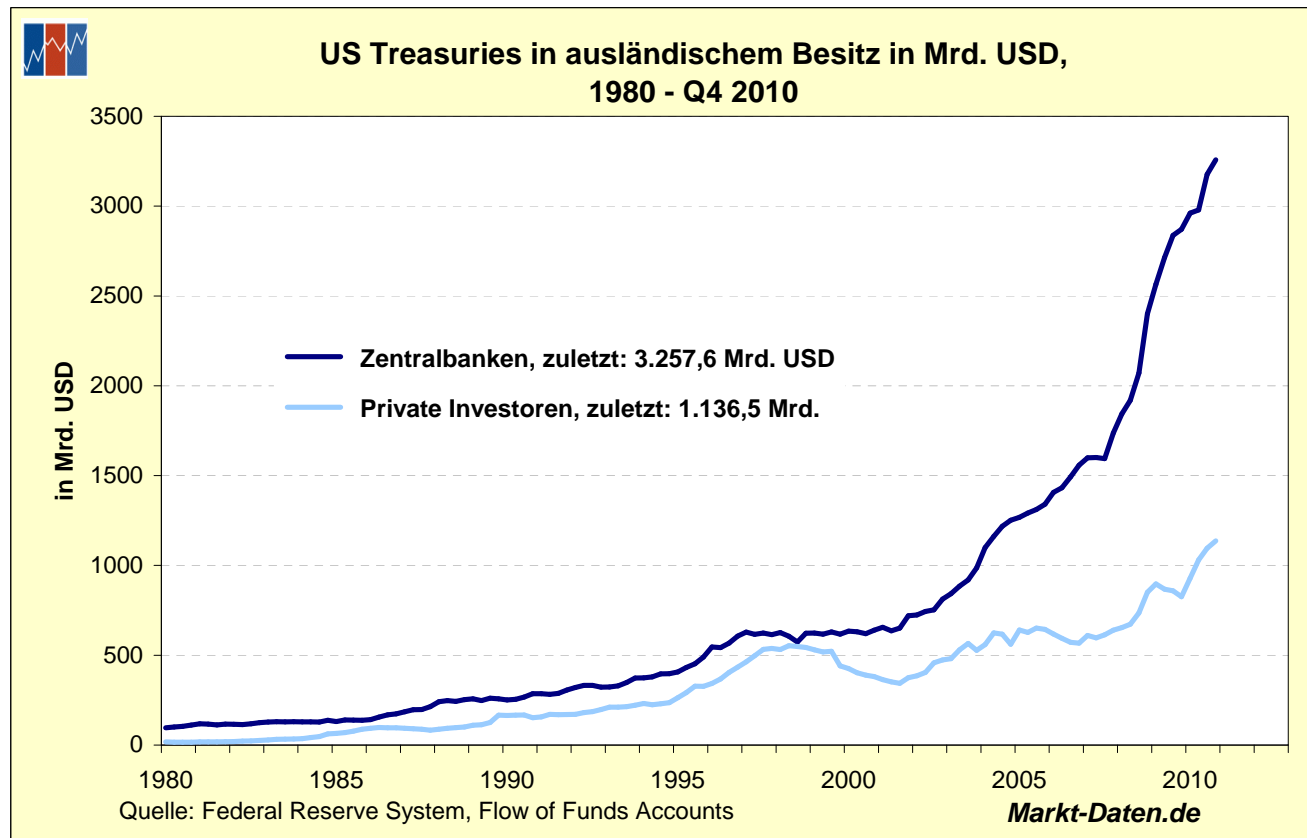


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im 4. Quartal 2010 einen Anteil von **21,2%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 24,9% gesehen.

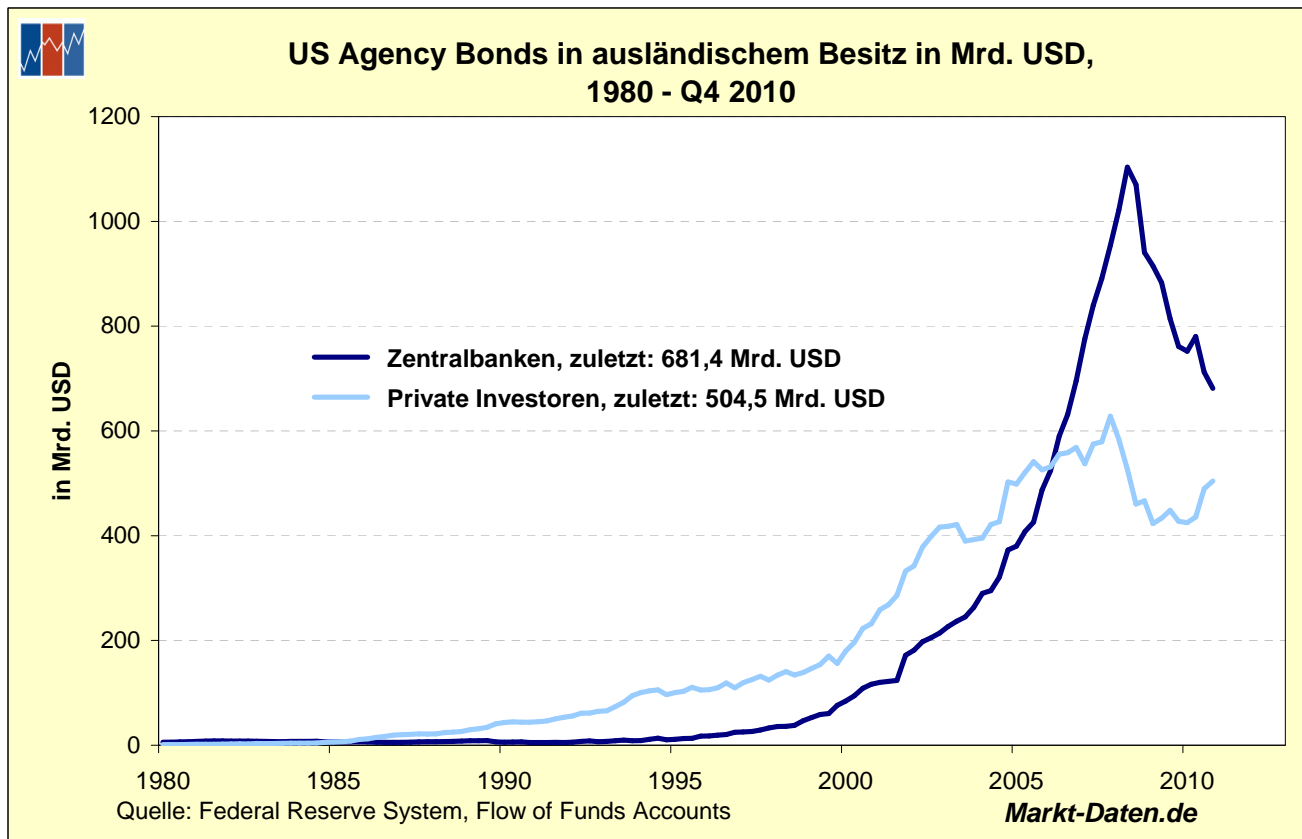
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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 -
Q4 2010

Jährliche Wachstumsraten

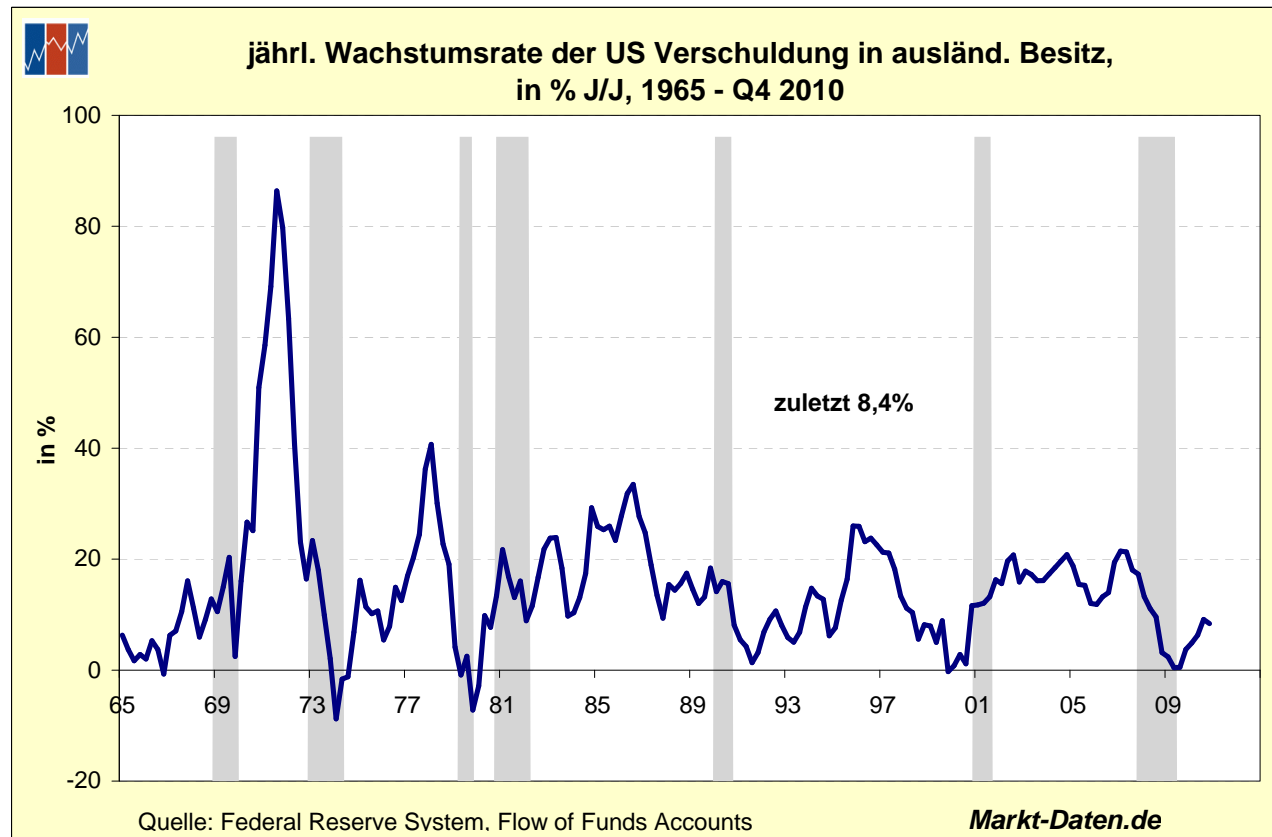
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	2009	Q3 2010	Q4 2010
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	12,0	3,2	3,8	9,1	8,4
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	17,7	4,9	10,4	14,2
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	36,8	13,7	15,6	18,8
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	-11,1	-15,5	-4,8	-0,2
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	-13,4	4,8	8,5	-1,5
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	-35,8	34,8	18,9	26,9
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	4,8	-0,3	-0,1	0,7
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	16,1	9,5	6,0	6,6
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	24,3	22,8	19,6	20,3
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,3	10,4	-0,7	-6,5	-6,6
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	-3,7	3,8	0,1	0,1
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	9,0	-38,7	27,6	8,9	16,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

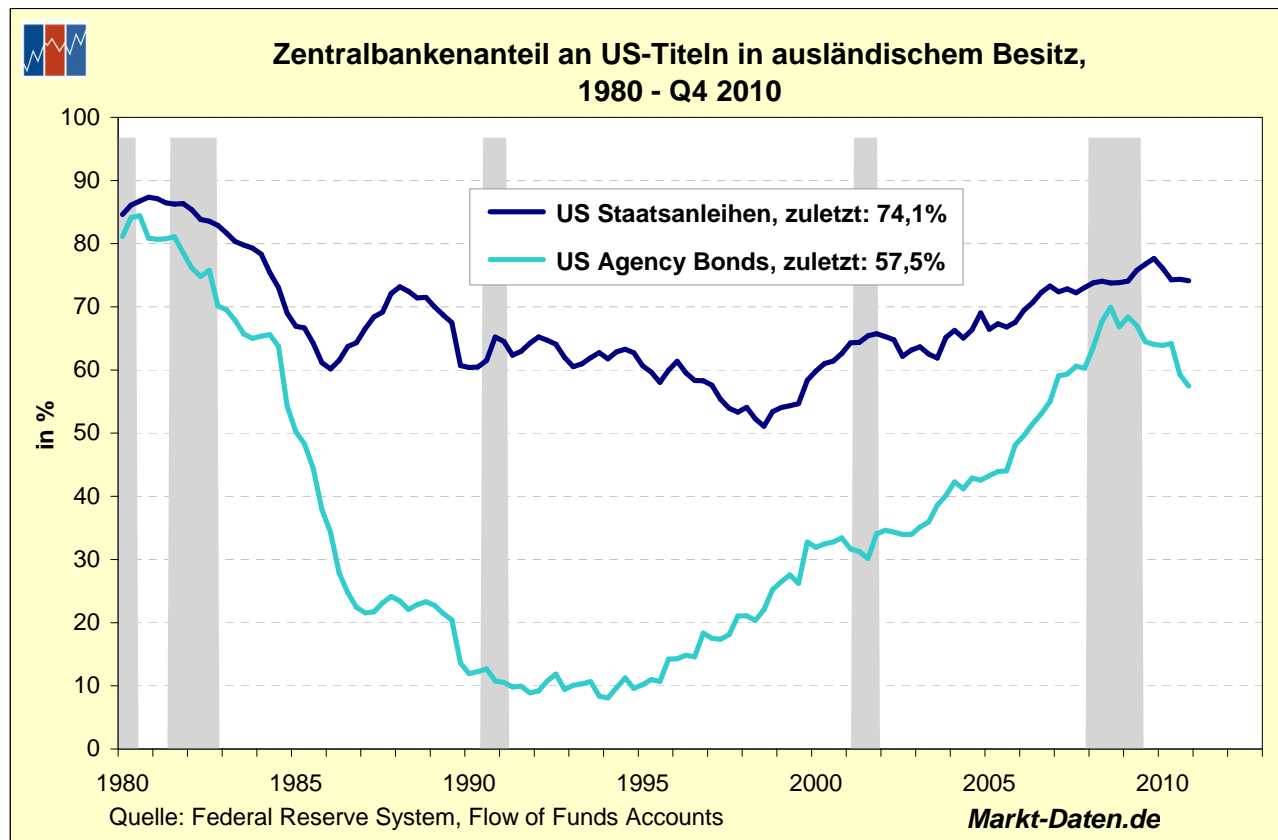
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Die **jährliche Wachstumsrate der US Auslandsverschuldung** steigt um +8,4%; im Vorquartal wurden +9,1% 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:

Nach vier rückläufigen Quartalen legt die jährliche Wachstumsrate der Kreditmarktinstrumente nun um +0,7% zu. Dabei stieg die Verschuldung der öffentlichen Haushalte (föderal, Bundestaaten, Städte, Gemeinden) um +3,3% zum Vorquartal und +16,6% zum Vorjahr; das sind 79,7% vom BIP.

Die Neuverschuldung betrug dabei für 2010 11,3% vom Bruttoinlandsprodukt, also 8,3% oberhalb der Maastricht-Kriterien von 3%!!!

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um +8,4% zum Vorjahr; ausschlaggebend war der Anstieg der US Treasuries (+18,8%); demgegenüber stehen rückläufige US Unternehmensanleihen (-1,5%) und Agency Bonds (-0,2%).

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, notiert im vierten Quartal 2010 mit 16,0% auf einem erneuten Allzeithoch. Von den 46,9% der US Treasuries, die das Ausland hält, befinden sich 74,1% in den Portfolios der Zentralbanken. Größter Einzelgläubiger dürfte die chinesische Zentralbank sein.

Der Anteil der Agency Bonds, die das Ausland in seinem Besitz hält, ist weiter rückläufig bei 15,7%; 57,5% davon liegt bei Zentralbanken.

Der Anteil des Auslands an US Unternehmensanleihen hält sich seit einigen Quartalen bei ca. 21%.

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: 23.3.2011