



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2009	2010	Q1 2011	Q2 2011
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5191,3	7724,6	8375,8	8394,8	8382,5
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4826,2	5462,6	5476,8	5467,3
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	3671,4	4385,3	4422,3	4437,8
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1154,8	1077,3	1054,6	1029,6
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2467,0	2487,4	2479,8	2461,9
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2515,7	3060,3	3263,6	3281,8

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	14,8	16,0	15,9	16,0
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,6	30,4	32,2	31,7	31,6
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	47,2	46,8	46,0	45,7
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	14,2	14,2	13,8	13,6
US Unternehmensanleihen	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	21,4	21,7	21,6	21,5
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,4	9,9	12,5	13,2	13,3	13,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

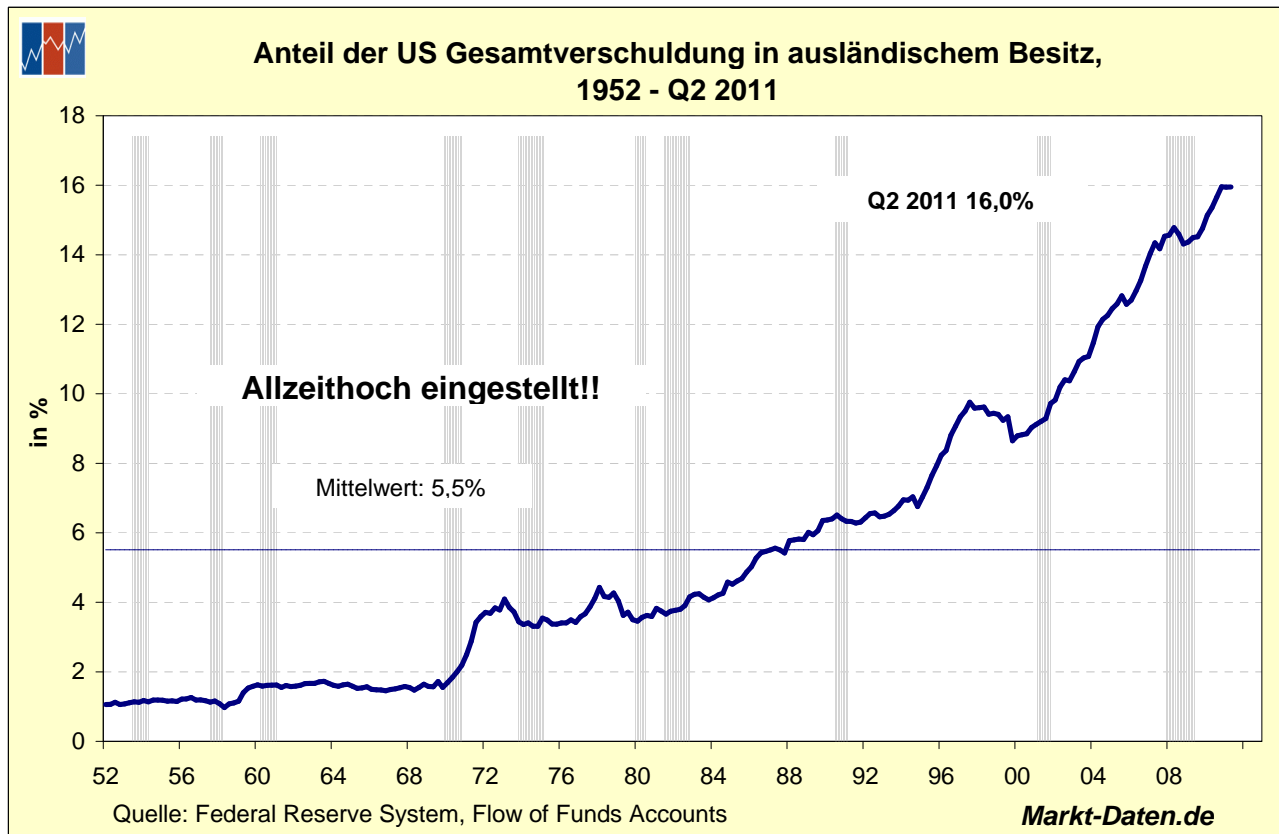
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/201102-fof-foreign.pdf>

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

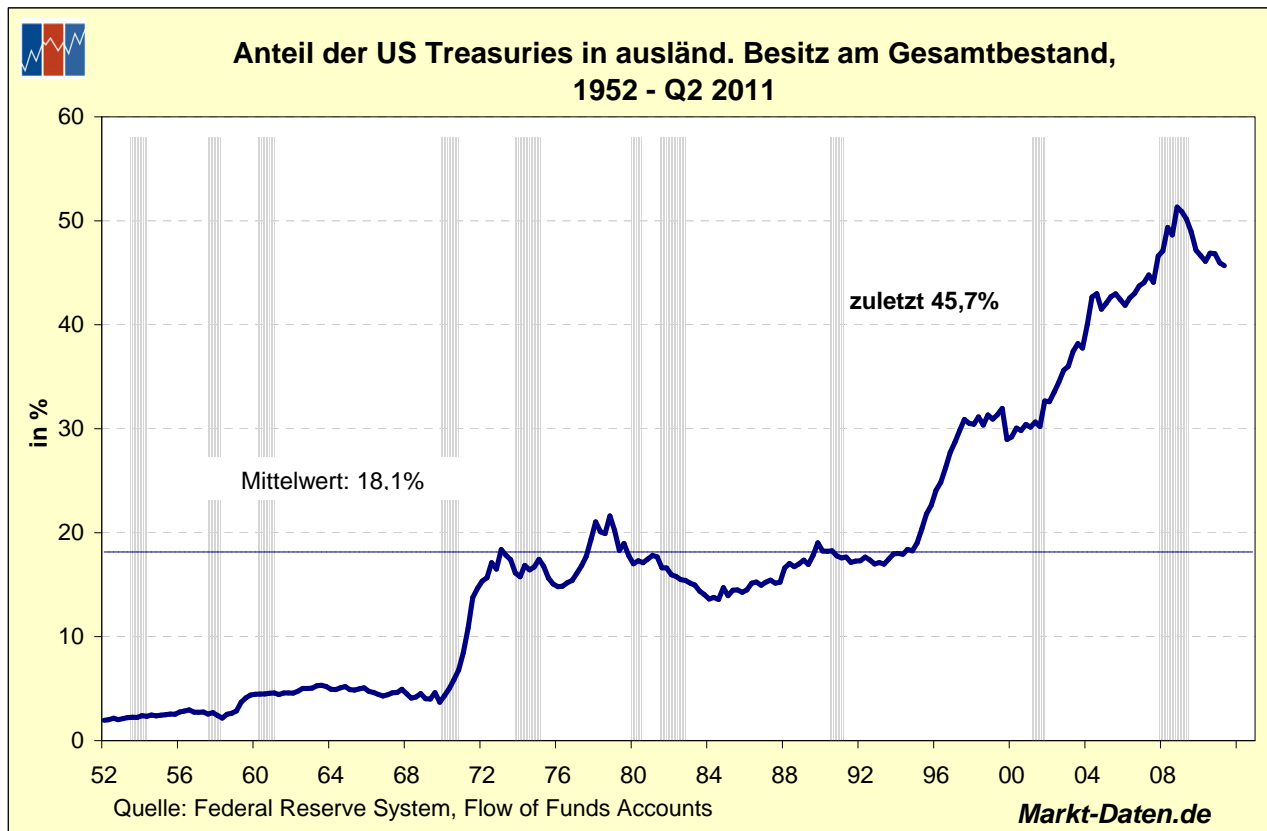
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im zweiten Quartal 2011 **52,55 Billionen USD** oder **350,4%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **16,0%** vom Ausland getragen, das Allzeithoch vom vierten Quartal 2010 wurde eingestellt.

Der Gesamtschuldenstand fällt zwar 0,2% ggü. dem Vorquartal, steigt aber +1,3% zum Vorjahr. Das 10. Quartal in Folge wurden Verbindlichkeiten im Finanzsektor abgebaut (-2,0% Q/Q, -5,0% J/J); rückläufige Hypothekendarlehen bescherten den privaten Haushalten geringere Verbindlichkeiten (-0,1% Q/Q; -1,3% J/J). Eine zunehmende Verschuldung wurde in Unternehmen (+1,0% Q//Q; +2,2% J/J) und vor allem im gesamten Staatssektor (+1,6% Q/Q; +10,4% J/J) gesehen. Letzterer hat eine Verschuldung von 81,3% vom BIP.



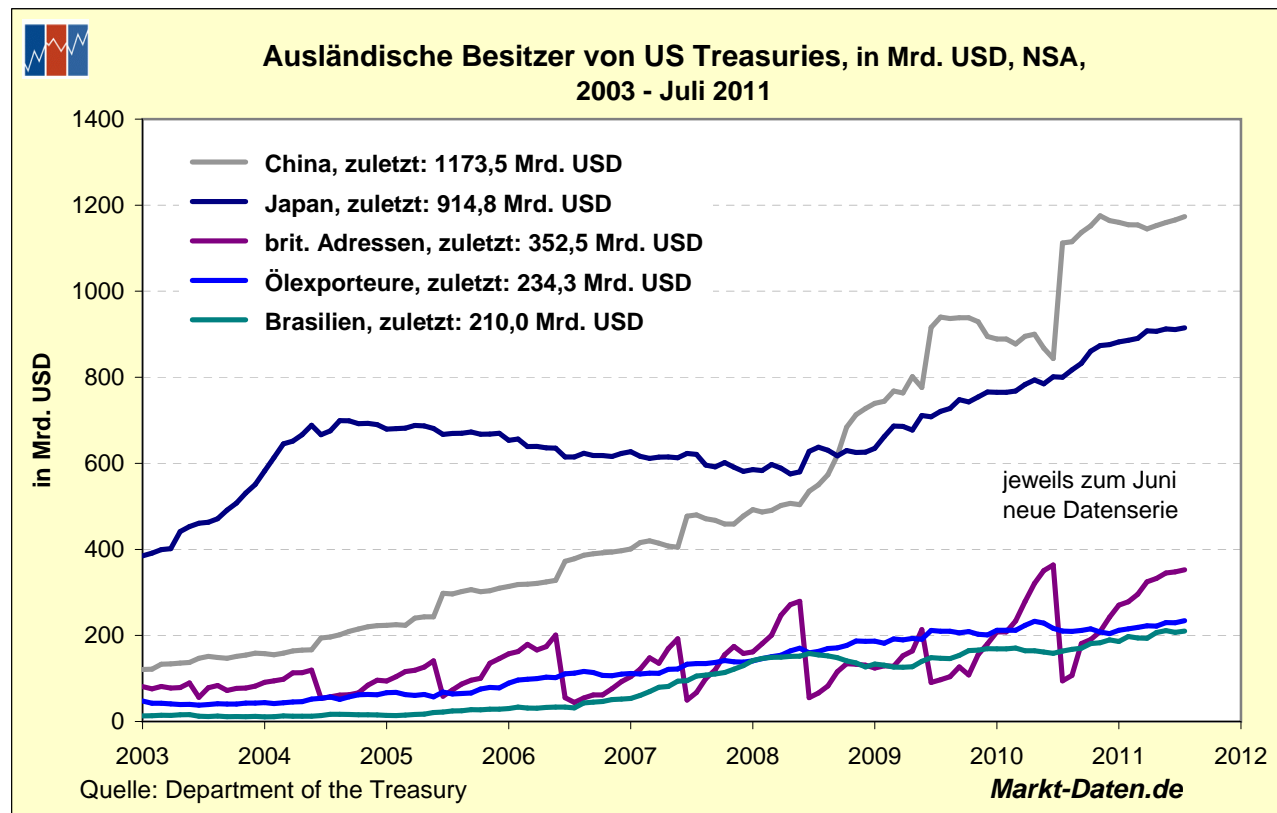
Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im zweiten Quartal 2011 bei **45,7%**. Seit einem Anteil von 51,3% im vierten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im zweiten Quartal 2011 waren es **77,4%**.



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. Zweitgrößter Gläubiger ist Japan.

China hielt zuletzt im Juli 2011 ein Volumen von 1173,5 Mrd. USD oder 26,2%; es folgen Japan mit 914,8 Mrd. USD (20,4%), britische Adressen mit 352,5 Mrd. USD (7,9%), Öl exportierender Staaten mit 234,3 Mrd. USD (5,2%) und Brasilien mit 210,0 Mrd. USD (4,7%). Ca. 60 % der langfristigen US Staatsanleihen befinden sich in asiatische Hand.



Flow of Funds Accounts -
Q2 2011

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

Major Foreign Holders of Treasury Securities

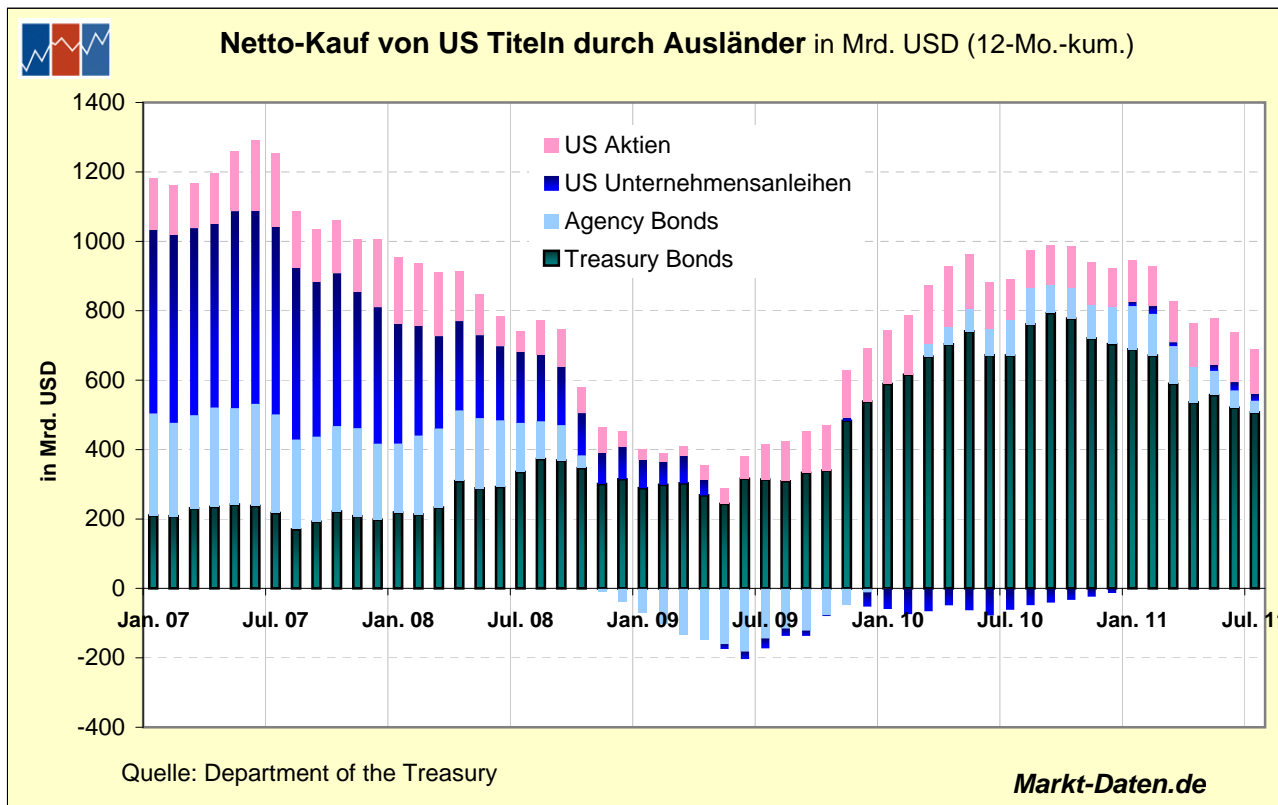
Angaben in Mrd. USD (sind nicht identisch mit den FOF-Werten)

Land	Jul. 11	Jun. 11	Mai. 11	Apr. 11	Mrz. 11	Feb. 11	Jan. 11	Jul. 10
China	1173,5	1165,5	1159,8	1152,5	1144,9	1154,1	1154,7	1115,1
Japan	914,8	911,0	912,4	906,9	907,9	890,3	885,9	817,3
Brit. Adressen	352,5	347,8	345,1	332,5	324,6	295,7	278,1	107,2
Ölexporteurs	234,3	229,6	229,9	221,5	222,3	218,8	215,5	209,3
Brasilien	210,0	207,1	211,4	206,9	193,5	194,3	197,6	167,7
Taiwan	154,3	153,4	153,4	154,5	156,1	155,9	157,2	153,8
Karib. Banken	124,5	141,7	149,7	138,4	155,2	169,8	166,9	164,3
Hong Kong	111,9	118,4	121,9	122,4	122,1	124,6	128,1	131,2
Schweiz	108,4	108,0	108,0	106,1	109,7	109,6	107,4	111,8
Russland	100,2	109,8	115,2	125,4	127,8	130,5	139,3	175,7
Kanada	83,4	81,4	87,8	85,0	90,4	90,0	84,3	43,0
Thailand	65,2	62,6	59,8	60,7	57,1	57,6	56,5	40,8
Singapur	62,9	61,7	57,5	60,3	55,7	66,7	57,8	55,3
Deutschland	61,4	62,0	61,2	61,3	59,8	58,3	61,1	55,3
Luxemburg	61,4	69,0	68,1	78,4	81,1	81,0	83,0	98,9
Türkei	41,9	41,9	39,3	37,9	36,2	34,3	32,9	26,7
Indien	37,9	38,9	41,0	42,1	39,8	40,3	40,6	38,4
Irland	34,3	36,1	33,5	40,2	44,0	42,0	44,4	51,1
Belgien	31,3	33,6	31,4	31,6	32,2	32,0	32,1	34,3
Korea, Süd	29,4	29,9	32,5	30,8	32,5	31,2	31,9	37,6
Polen	29,3	28,5	27,9	27,4	28,4	27,3	26,3	24,8
Mexiko	29,1	29,2	27,7	26,7	28,1	34,6	34,4	33,5
Philippinen	24,7	22,6	23,6	23,9	23,4	22,7	22,8	20,3
Italien	24,3	23,7	25,4	24,8	24,2	24,3	24,6	23,2
Niederlande	23,1	23,4	23,7	23,6	25,1	24,9	25,4	24,2
Frankreich	22,5	22,4	23,6	20,3	17,7	30,2	30,2	19,8
Schweden	21,3	21,3	20,9	21,4	21,3	17,7	17,0	17,7
Kolumbien	20,0	20,1	19,9	19,8	20,2	20,1	19,8	16,4
Chile	18,0	18,4	18,9	18,6	16,7	16,0	15,0	13,1
Norwegen	17,6	20,4	21,1	21,1	21,4	20,8	19,4	16,3
Israel	17,2	18,3	19,1	19,3	18,9	19,8	19,9	17,9
Malaysia	13,2	12,0	12,7	12,2	11,2	11,3	11,3	11,7
Australien	13,1	13,9	12,3	13,1	10,3	12,6	14,7	19,2
Andere	210,8	212,1	215,7	218,7	216,3	212,7	215,4	232,6
Grand Total	4478,0	4495,6	4511,5	4486,3	4476,2	4472,1	4451,4	4125,5

Flow of Funds Accounts -
Q2 2011

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

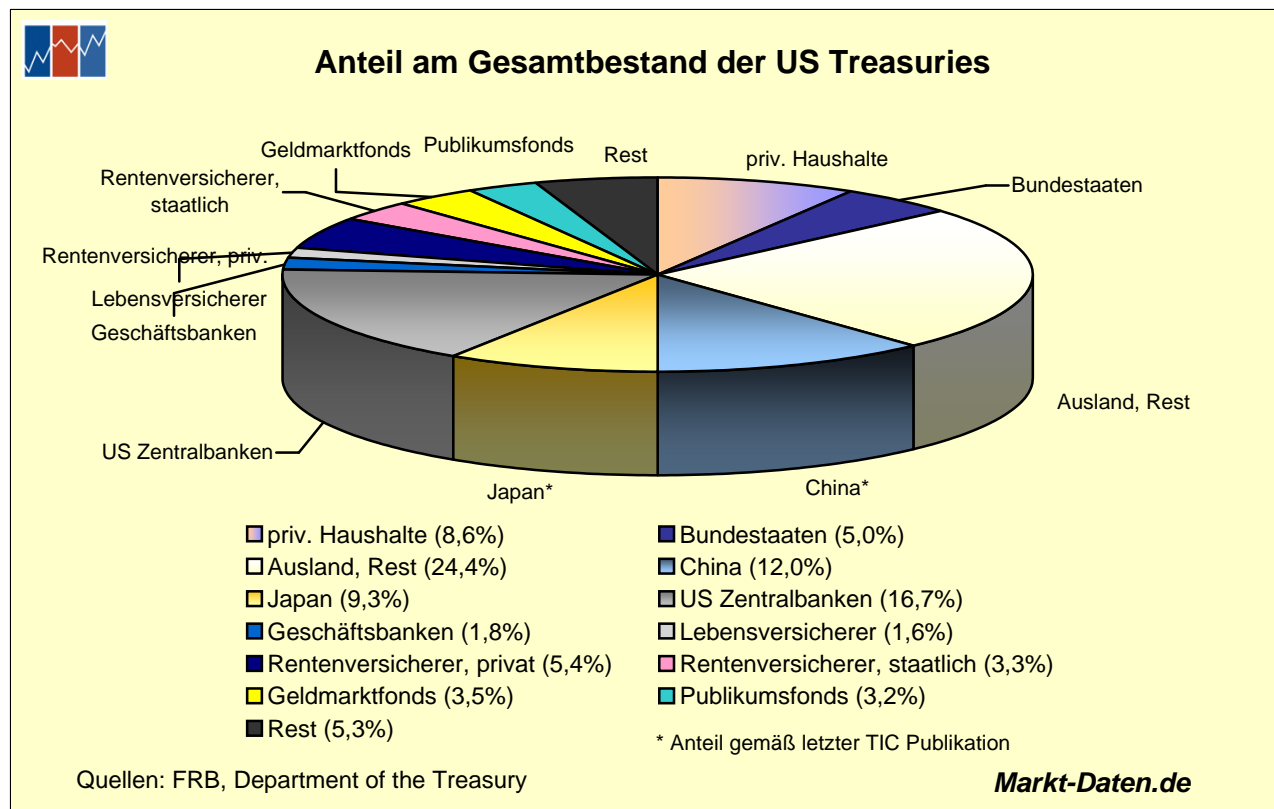
- 2009:** Netto-Verkauf von Agency Bonds mit dem Höhepunkt im Juni 2009; seither werden auch Unternehmensanleihen netto verkauft.
- 2010:** zunehmender Netto-Kauf von Treasury Bonds, ab März 2010 wieder Netto-Kauf von Agency Bonds;
Unternehmensanleihen werden das Gesamtjahr 2010 netto verkauft
- 2011:** netto werden alle US Titel von Ausländern gekauft



Anteil am Gesamtbestand der US Treasuries

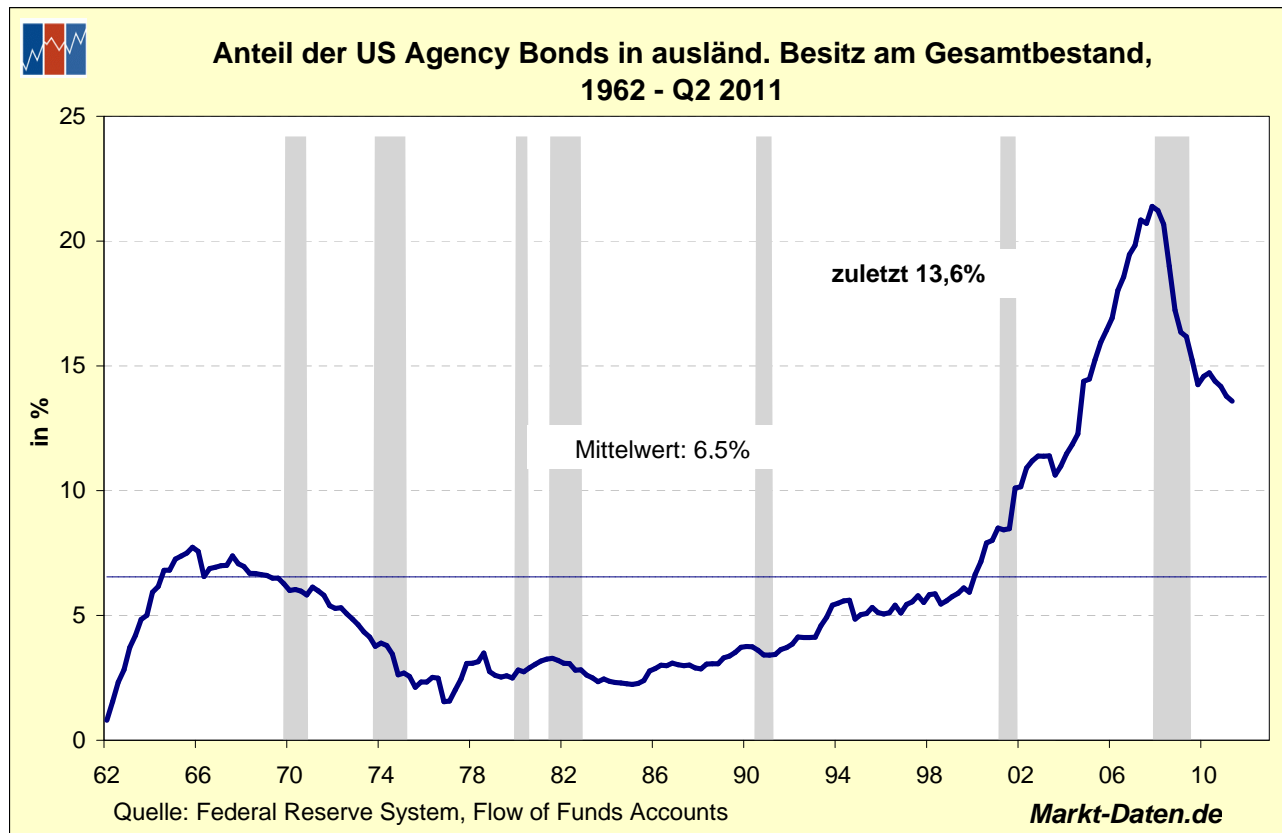
Legt man den Proporz der letzten TIC Datenveröffentlichung zu Grunde, dann ergibt sich für China ein Anteil von 12,0% und Japan von 9,3% am Gesamtbestand der US Treasuries. Allein die US Zentralbanken, vorwiegend die Fed, hat einen größeren Bestand (16,7%).

Die Flow-Daten weisen allerdings die Fed als weitaus größten Netto-Käufer aus; das Volumen umfasst ca. 130% der Neuemissionen (saisonbereinigt, annualisiert). Auf der Käuferseite steht zudem das Ausland, Renten-, Publikums- und Geldmarktfonds. Treasuries wurden massiv vom Haushaltssektor und in geringerem Maß von Banken verkauft.



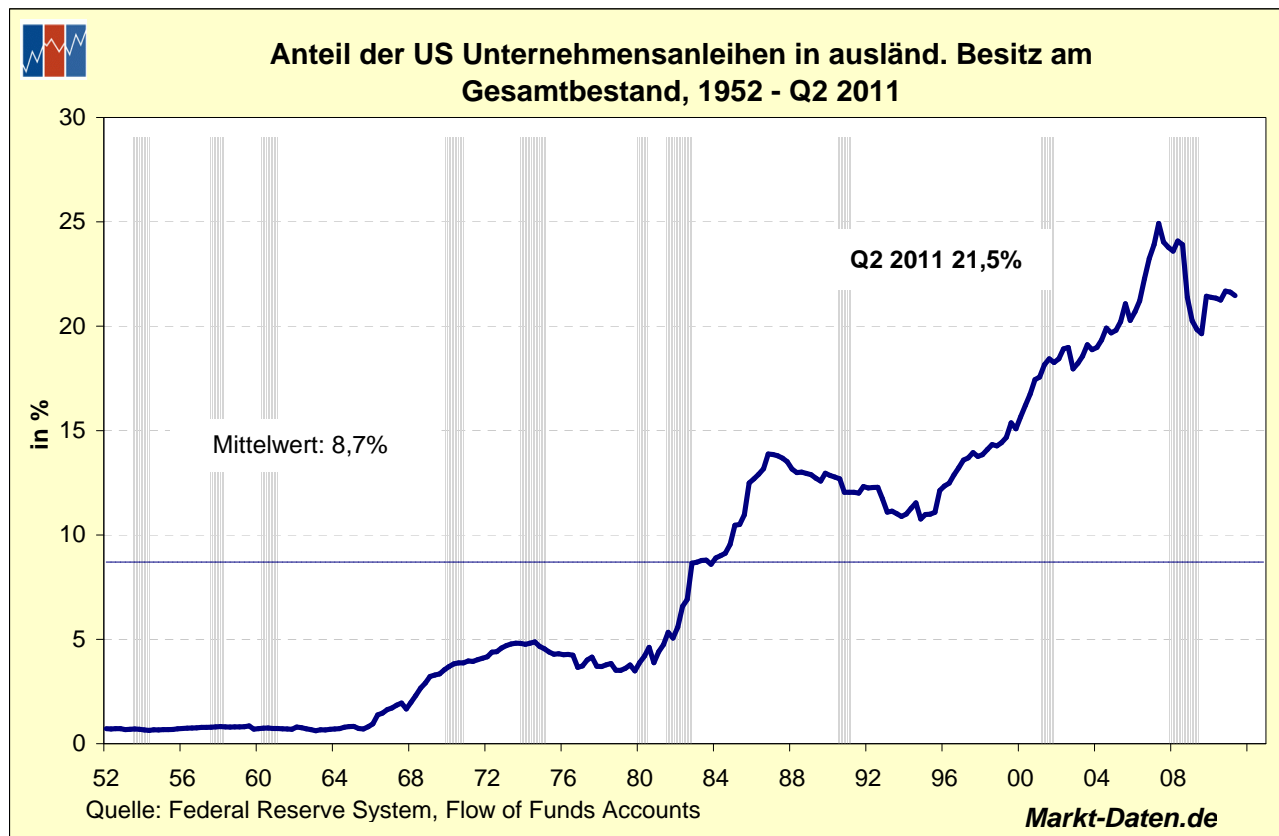
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im 2. Quartal 2011 bei **13,6%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 65,9% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

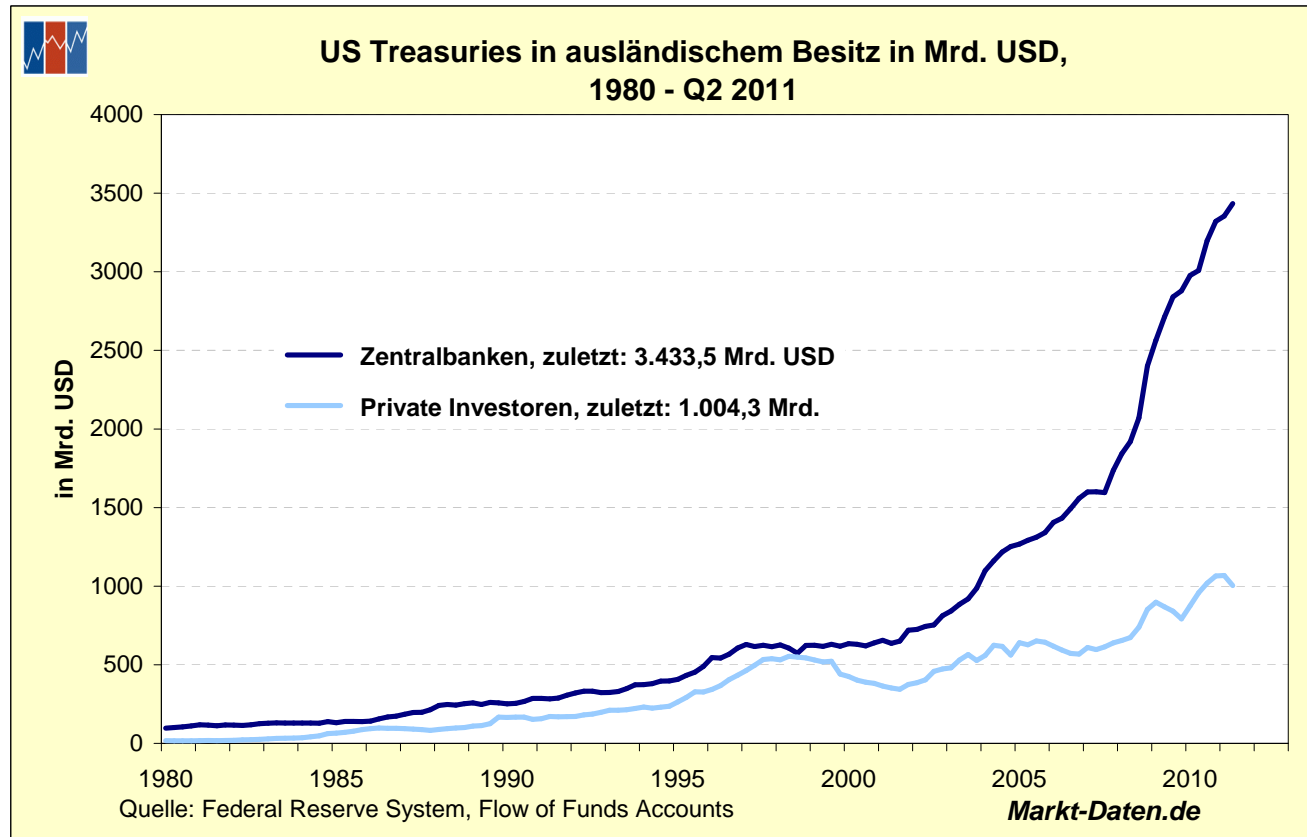


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im 2. Quartal 2011 einen Anteil von **21,5%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 24,9% gesehen.

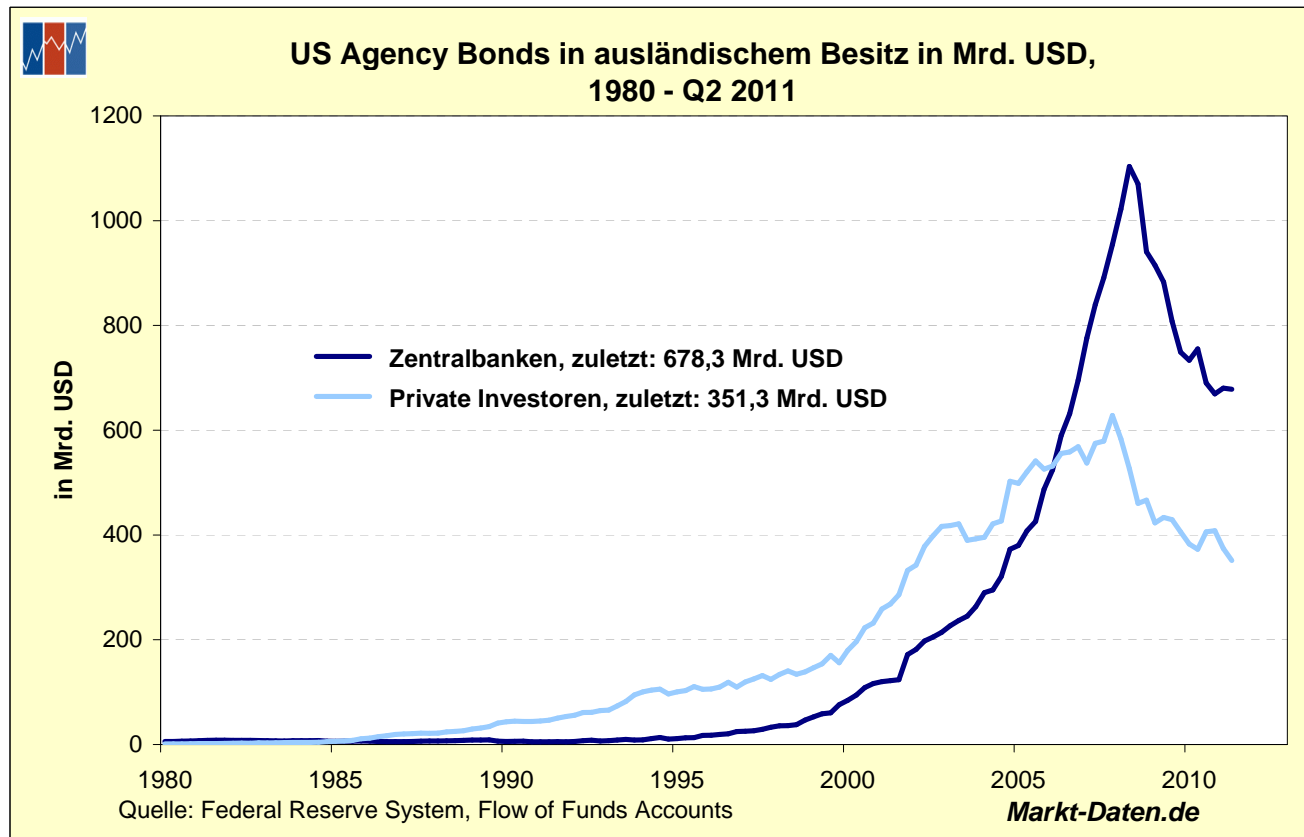
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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). Kontinuierlich werden die Bestände seit dem zweiten Quartal 2008 respektive viertem Quartal 2007 abgebaut.



Flow of Funds Accounts -
Q2 2011

Jährliche Wachstumsraten

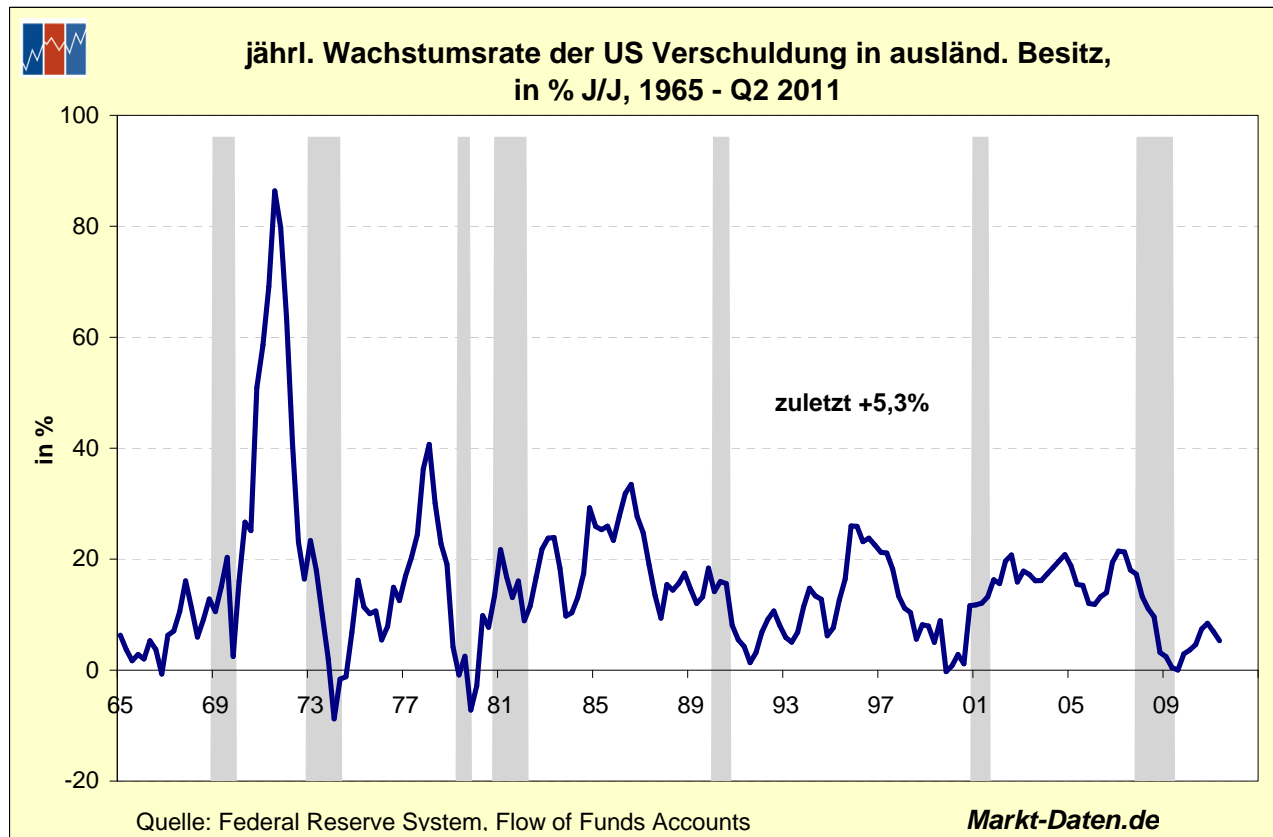
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2009	2010	Q1 2011	Q2 2011
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	12,0	2,9	8,4	6,9	5,3
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	3,6	13,2	10,2	7,3
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	12,9	19,4	14,8	11,9
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	-17,9	-6,7	-5,5	-8,7
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	4,8	0,8	1,6	1,9
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	39,3	21,6	19,5	35,6
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	-0,2	0,3	1,5	1,3
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	9,5	6,7	8,5	6,3
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	22,8	20,3	16,5	12,9
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,3	-0,7	-6,3	-0,1	-1,1
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	4,5	-0,3	0,4	1,3
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	9,0	28,7	15,5	16,8	30,2

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

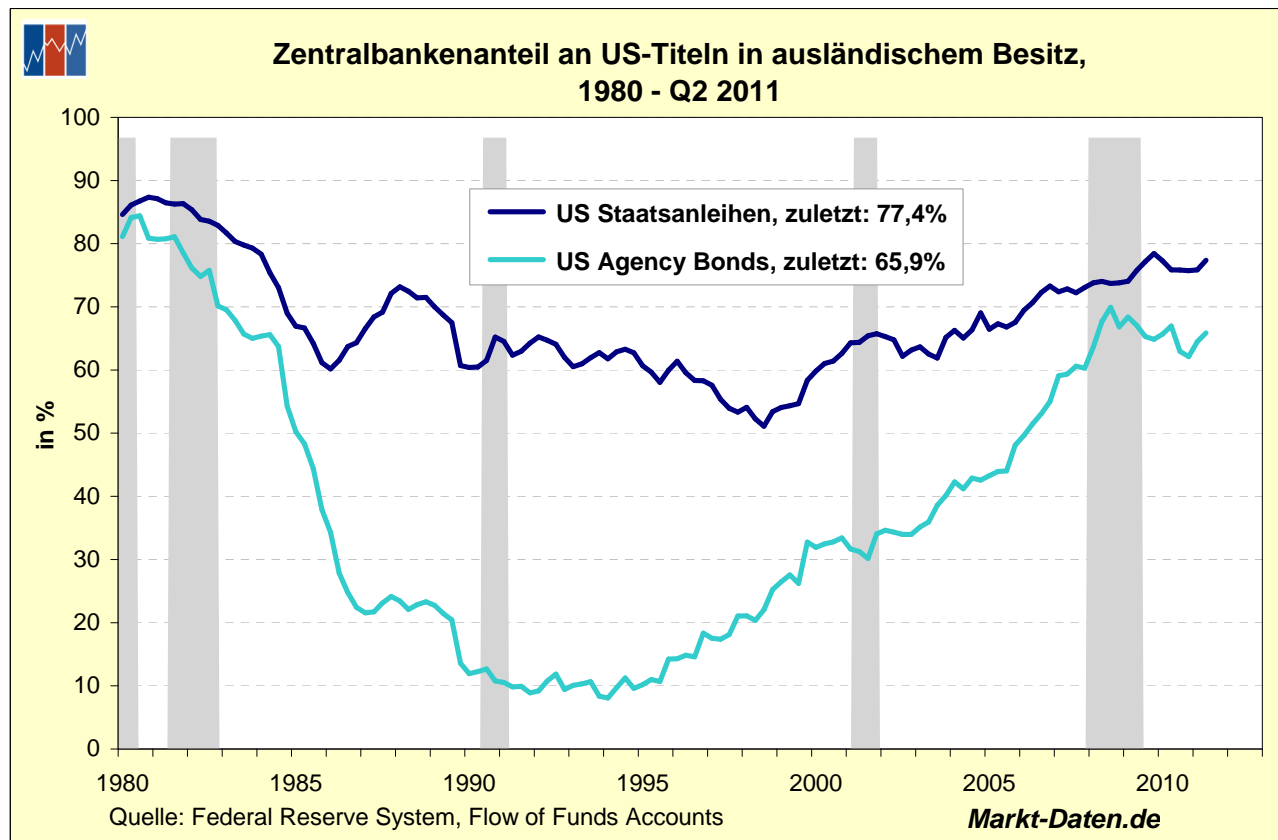
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Die **jährliche Wachstumsrate der US Auslandsverschuldung** steigt um +5,3%; im Vorquartal wurden +6,9% 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 77,4%.

Sukzessive haben die Zentralbanken ihre **Agency Bond** Bestände seit Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöht. Seit dem Hoch bei 69,9% im dritten Quartal 2008 verlaufen die Notierungen seitwärts abwärts gerichtet; zuletzt bei 65,9%.



Zusammenfassung:

Nachdem die Kreditmarktinstrumente drei Quartale in Folge im Volumen zulegen, wurde im zweiten Quartal 2011 ein Rückgang von -0,2% gegenüber dem Vorquartal beobachtet. Auf Jahresbasis stieg das Volumen um +1,3% nach zuvor +1,5%.

Rückläufige Verbindlichkeiten im Finanzsektor sowie in den privaten Haushalten stehen einer ausgeweiteten Gesamtstaatsverschuldung (+1,6% Q/Q; +10,4% J/J) gegenüber.

Die Neuverschuldung des Staates betrug im zweiten Quartal 2011 7,6% vom BIP; der Gesamtschuldenstand des Staates notierte bei 81,3% vom BIP.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um +5,3% zum Vorjahr; ausschlaggebend war der Anstieg der US Treasuries (+11,9%), aber auch Unternehmensanleihen (+1,3%) legten zu, während Agency Bonds nun das elfte Quartal in Folge fielen (-8,7%).

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, notierte im zweiten Quartal 2011 bei 16,0%, das Allzeithoch aus dem vierten Quartal 2010 wurde eingestellt.

Von den 45,7% der US Treasuries, die das Ausland hält, befinden sich 77,4% in den Portfolios der Zentralbanken. Größter Einzelgläubiger im Ausland ist die chinesische Zentralbank.

Der Anteil der Agency Bonds, die das Ausland in seinem Besitz hält, ist weiter rückläufig bei 13,6%; 65,9% davon liegt bei Zentralbanken.

Der Anteil des Auslands an Unternehmensanleihen stagniert seit sieben Quartalen bei ca. 21%, zuletzt bei 21,5%.

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, 2011 Markt-Daten.de
Stand: 20.9.2011

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