



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5191,3	7594,2	7740,1	7827,4	7993,9
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4655,9	4929,4	5045,7	5218,3
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	3210,6	3598,4	3738,4	3935,9
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1445,2	1331,0	1307,3	1282,4
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2456,7	2379,4	2348,4	2325,1
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1422,0	2039,1	1777,3	2291,5	2464,8	2628,3

Anteil der Ausländer (in Prozent)

US Kreditmarktinstrumente	2,2	3,6	6,4	9,0	12,6	14,4	14,7	15,0	15,3
US Staatsanleihen	6,7	13,5	12,5	17,8	27,6	32,1	31,5	31,8	32,5
Treasuries	6,8	17,5	17,8	30,4	42,4	50,7	47,8	48,0	47,7
Agency	5,8	3,0	3,4	8,0	16,4	17,7	16,4	16,1	16,5
US Unternehmensanleihen	3,9	3,9	12,0	17,4	20,3	22,0	20,5	20,5	20,3
US Aktien	3,3	5,0	6,9	8,1	9,9	11,3	11,8	12,2	12,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

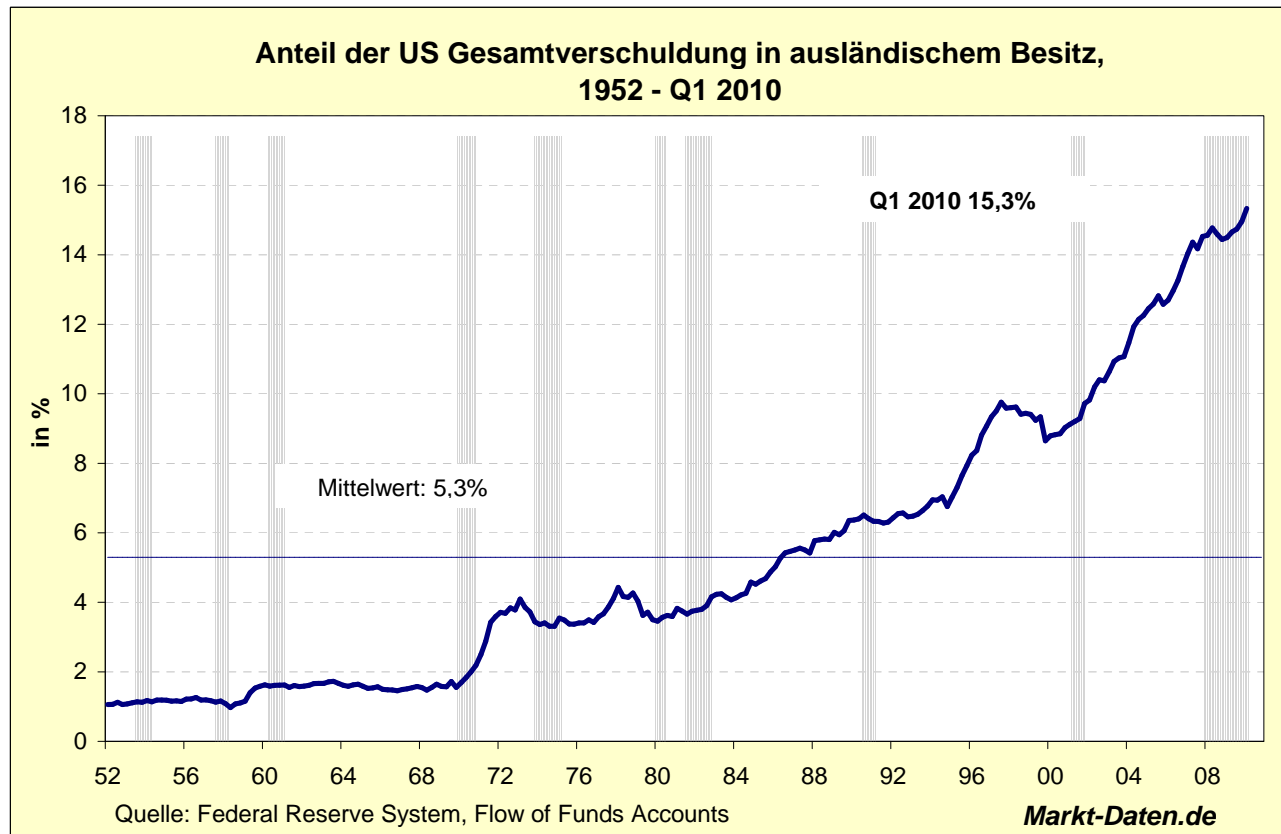
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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

URL: <http://www.markt-daten.de/download/201001-fof-foreign.pdf>

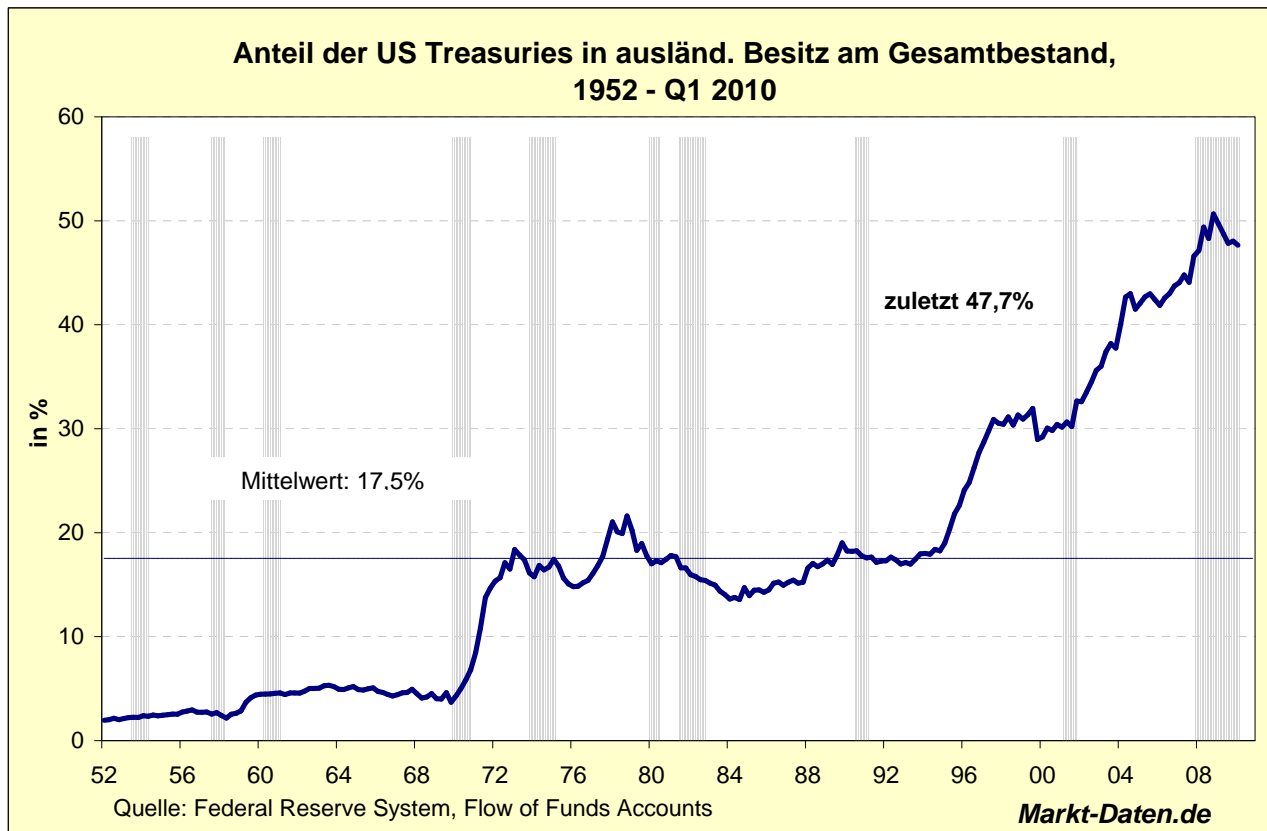
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im ersten Quartal 2010 **52,1 Billionen USD** oder **357,2%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,3%** vom Ausland getragen, ein Allzeithoch.

Das vierte Quartal infolge ist der Gesamtschuldenstand rückläufig; erstmals seit Bestehen der vierteljährlichen Datenreihe 1952 fällt auch die jährliche Wachstumsrate seit zwei Quartalen (zuletzt um -1,5%). Dabei verläuft die Entwicklung in den einzelnen Sektoren sehr unterschiedlich. Der Finanzsektor sinkt um -12,0%; außerhalb des Finanzsektors ist die Jahresrate der Verschuldung privat rückläufig (Haushalte: -1,9%, Unternehmen: -2,1%), die der öffentlichen Haushalte steigt beständig (Federal Government: +21,5%, Bundesstaaten, Gemeinden: +4,7%).



Auf den Gesamtbestand der **US Treasuries** bezogen, lag der Anteil, den Ausländer in ihrem Besitz halten, im ersten Quartal 2010 bei **47,7%**. Seit einem Anteil von 50,7% im vierten Quartal 2008 ist dieser rückläufig. Mitte der 90iger Jahre des vergangenen Jahrhunderts erhöhte sich der Anteil drastisch von zuvor unter 20%.

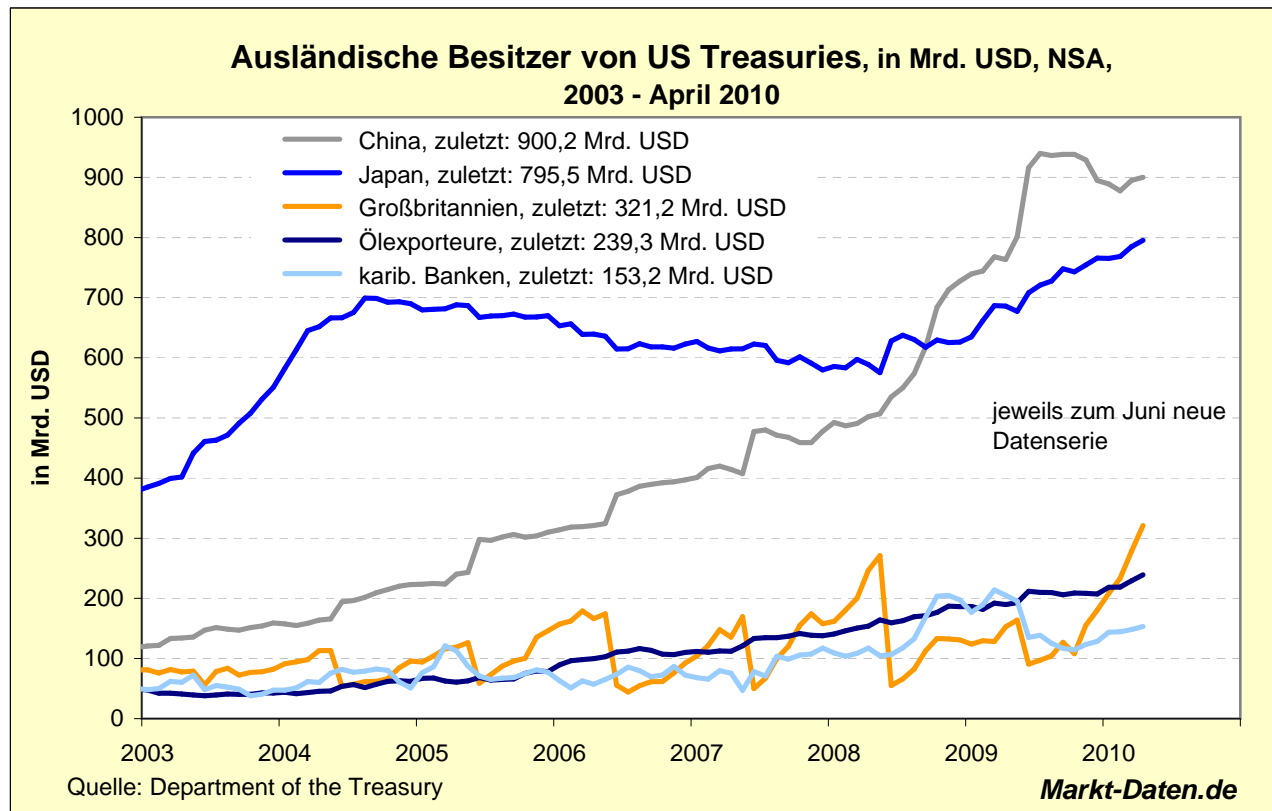
Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im ersten Quartal 2010 waren es **74,4%**.



Flow of Funds Accounts -
Q1 2010

Monatlich wird in der **Nettokapitalbilanz** der USA eine Aufschlüsselung der ausländischen Halter von US Treasuries publiziert. Der größte Anteil der 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 900,2 Mrd. USD oder 22,7%; es folgen Japan mit 795,5 Mrd. USD (20,1%), Großbritannien 321,2 Mrd. USD (8,1%), Öl exportierende Staaten mit 239,3 Mrd. USD (6,0%), Brasilien mit 164,3 Mrd. USD (4,2%) und die karibischen Bankencenter mit 153,2 Mrd. USD (3,9%).



Flow of Funds Accounts -
Q1 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)

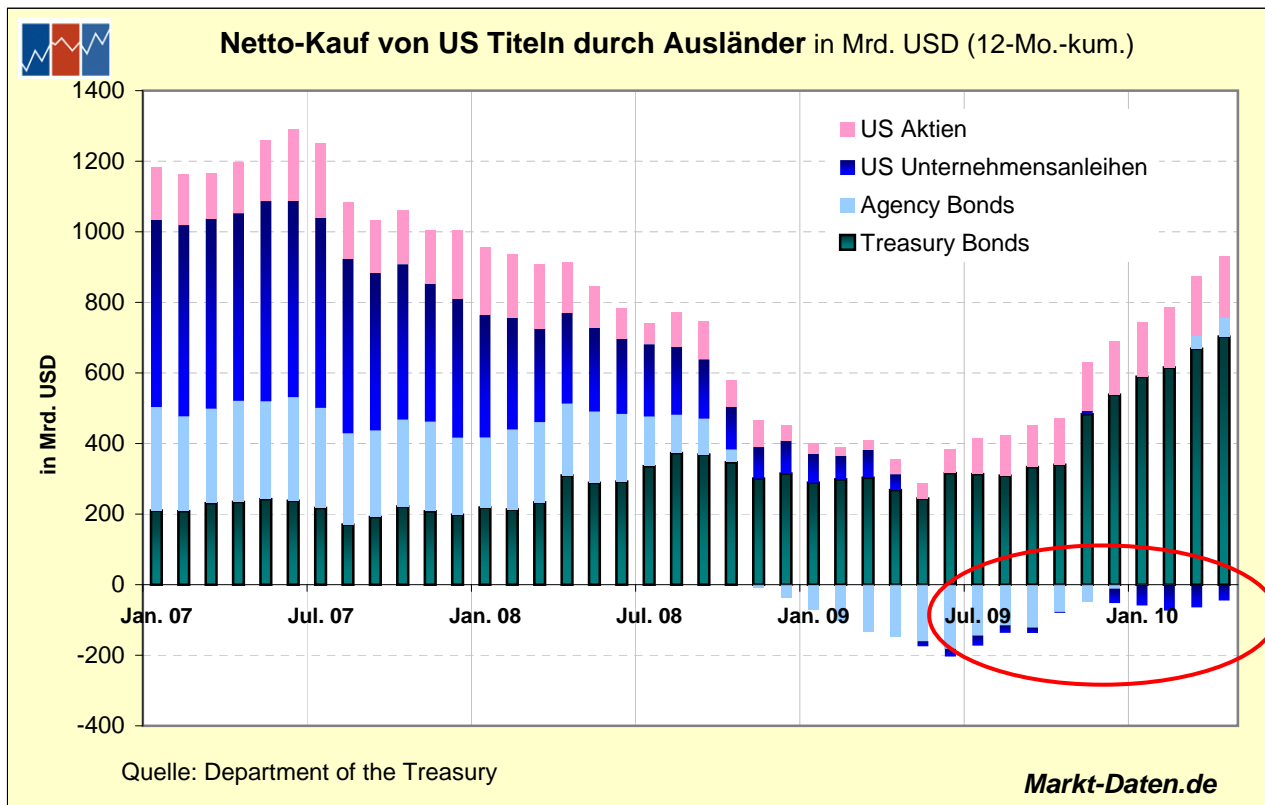
Land	Apr. 10	Mrz. 10	Feb. 10	Jan. 10	Dez. 09	Nov. 09	Okt. 09	Apr. 09
China	900,2	895,2	877,5	889,0	894,8	929,0	938,3	763,5
Japan	795,5	784,9	768,5	765,4	765,7	754,3	742,9	685,9
Großbritannien	321,2	279,0	233,5	208,3	180,3	155,5	108,1	152,8
Ölexporteur	239,3	229,5	218,8	218,4	207,4	208,3	209,0	189,6
Brasilien	164,3	164,4	170,8	169,1	169,3	165,8	164,9	126,0
karib. Banken	153,2	148,3	144,5	143,7	128,4	123,4	114,3	205,2
Hongkong	151,8	150,9	152,4	146,6	148,7	142,1	137,8	80,9
Taiwan	126,9	124,8	121,4	119,6	116,5	115,4	115,6	78,3
Russland	113,1	120,1	120,2	124,2	141,8	151,4	145,9	137,0
Kanada	81,7	76,6	67,1	54,7	52,8	50,7	44,8	12,5
Schweiz	80,0	78,8	81,8	84,4	89,7	89,6	85,3	64,2
Luxemburg	77,6	84,6	77,9	79,1	88,4	80,2	79,5	97,4
Deutschland	54,3	53,7	49,9	49,0	47,8	48,7	47,9	54,4
Thailand	46,9	43,5	42,1	33,3	33,3	29,6	28,0	28,5
Irland	45,7	43,3	38,7	39,2	43,6	43,1	42,6	49,7
Singapur	42,4	45,5	42,6	41,3	39,2	37,5	36,3	39,8
Frankreich	38,8	38,7	32,5	35,9	30,5	40,4	29,1	30,6
Südkorea	38,7	40,1	39,8	39,7	40,3	40,2	43,3	35,4
Mexiko	33,1	36,1	33,9	34,4	36,8	31,9	26,5	35,3
Indien	31,0	32,0	31,6	32,7	32,5	34,5	35,8	38,5
Türkei	27,9	28,7	27,3	27,5	28,1	29,4	30,3	26,6
Polen	24,6	23,4	22,6	22,3	22,9	21,9	21,9	3,9
Agypten	21,1	21,4	21,7	19,4	18,9	19,4	14,3	18,5
Italien	20,3	20,5	20,9	21,3	21,1	21,6	21,6	16,1
Israel	19,9	22,0	18,9	16,8	13,8	15,1	14,5	19,1
Niederlande	19,6	19,2	20,4	20,7	20,4	21,0	20,5	16,5
Belgien	18,5	17,1	17,0	17,4	17,3	17,4	16,9	15,8
Australien	17,9	14,4	14,4	15,4	16,3	13,7	12,8	8,4
Kolumbien	15,7	16,2	16,0	16,0	17,3	17,2	18,3	11,6
Schweden	15,3	16,3	16,0	15,7	15,2	15,5	15,3	12,7
Philippinen	15,0	14,6	12,5	11,3	11,7	11,7	11,4	12,0
Norwegen	15,0	14,6	13,6	12,3	12,1	8,5	7,3	27,5
Spanien	13,0	13,5	13,4	13,7	13,7	13,1	13,1	4,5
Chile	12,0	11,9	12,3	12,5	12,4	12,1	12,4	15,1
Malaysia	10,9	11,0	10,9	11,0	11,7	11,8	11,7	11,6
Grand Total	3957,4	3884,6	3752,2	3708,6	3691,5	3674,9	3575,9	3.262,00

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

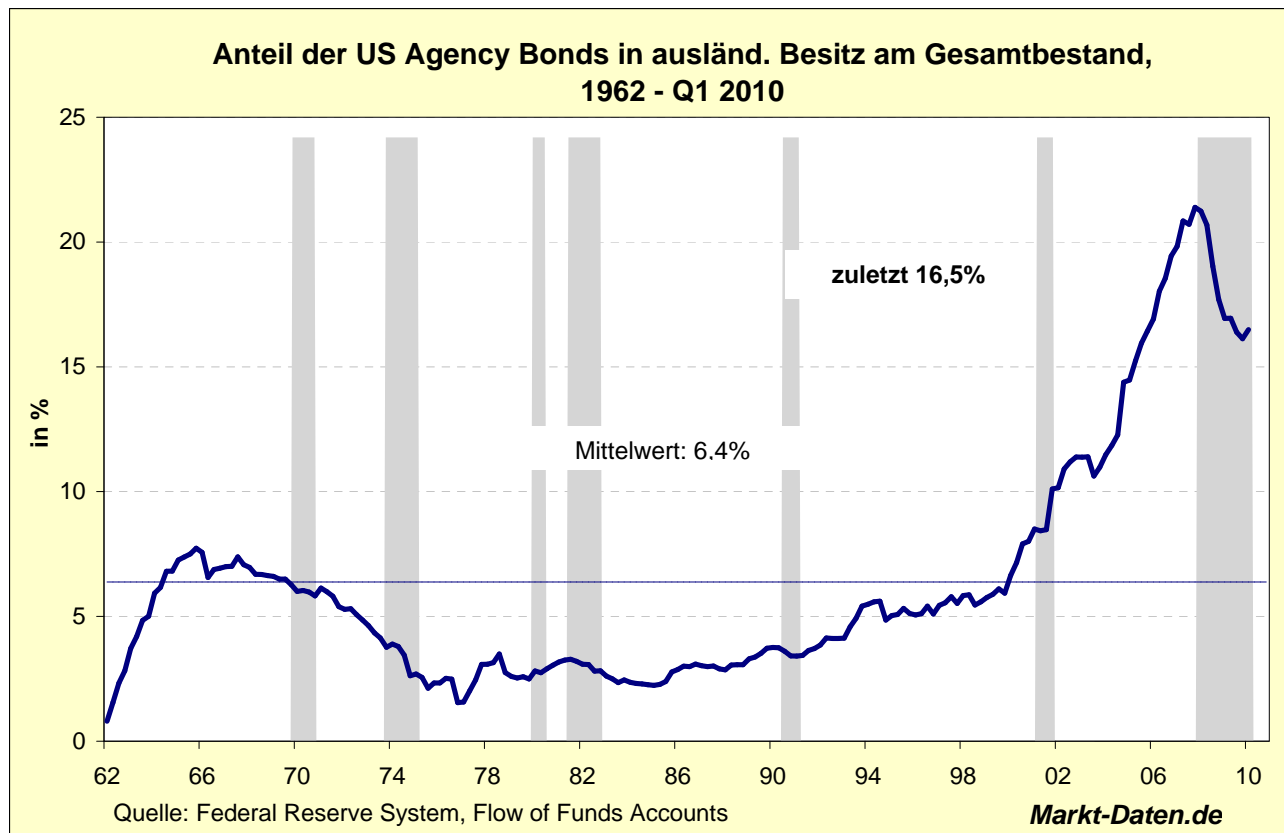
US Unternehmensanleihen: ab Mai 2009 werden diese netto verkauft, erstmalig seit Bestehen der Datenreihe (1978)



Flow of Funds Accounts -
Q1 2010

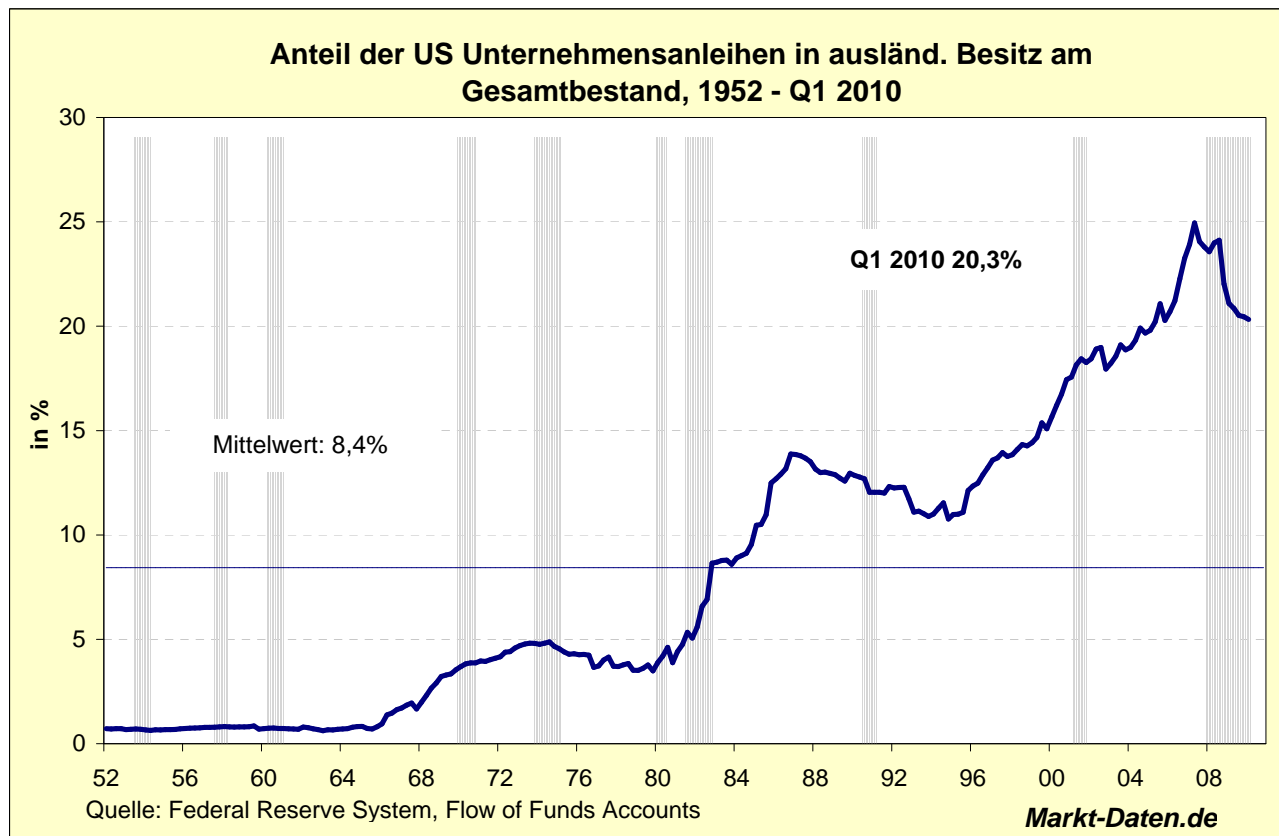
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im ersten Quartal 2010 bei **16,5%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 70,8% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

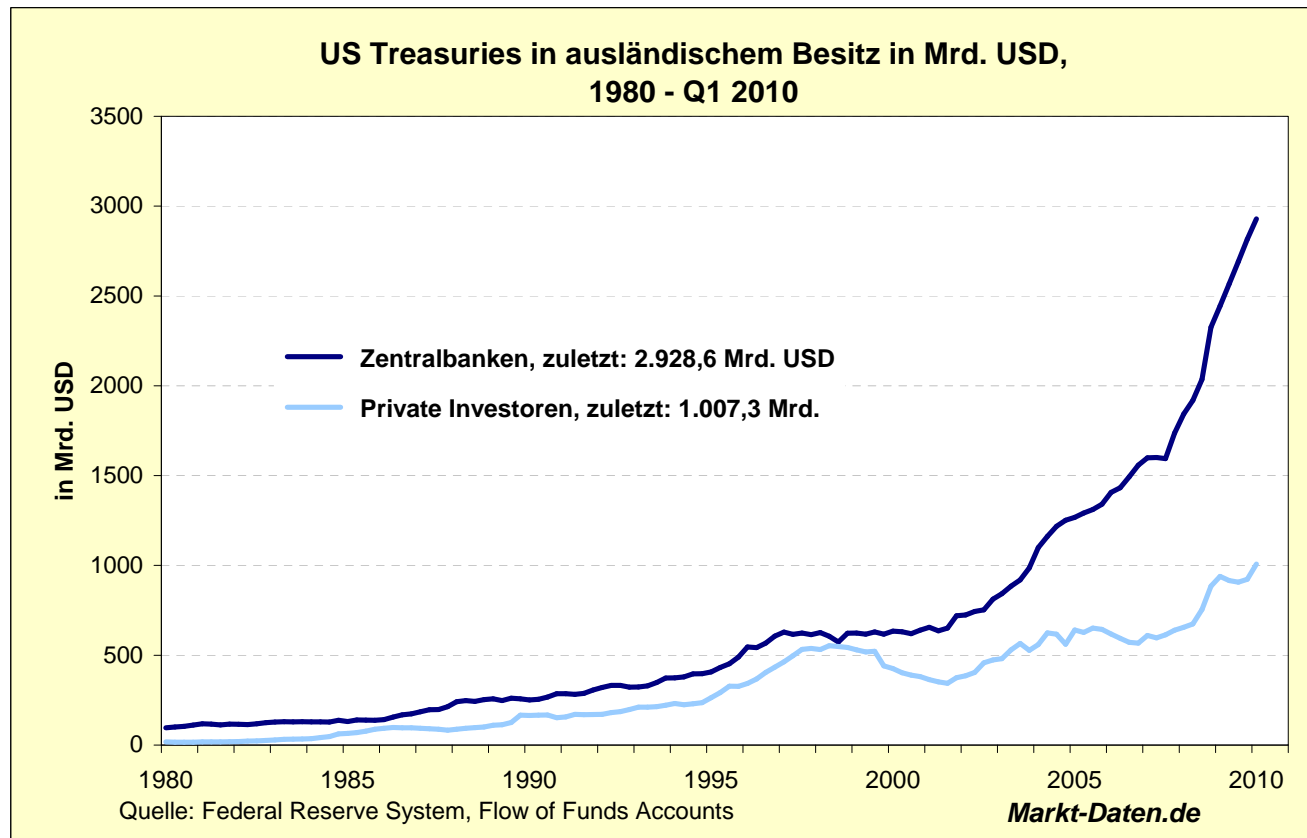


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im zweiten Quartal 2009 einen Anteil von **20,9%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 25,0% gesehen.

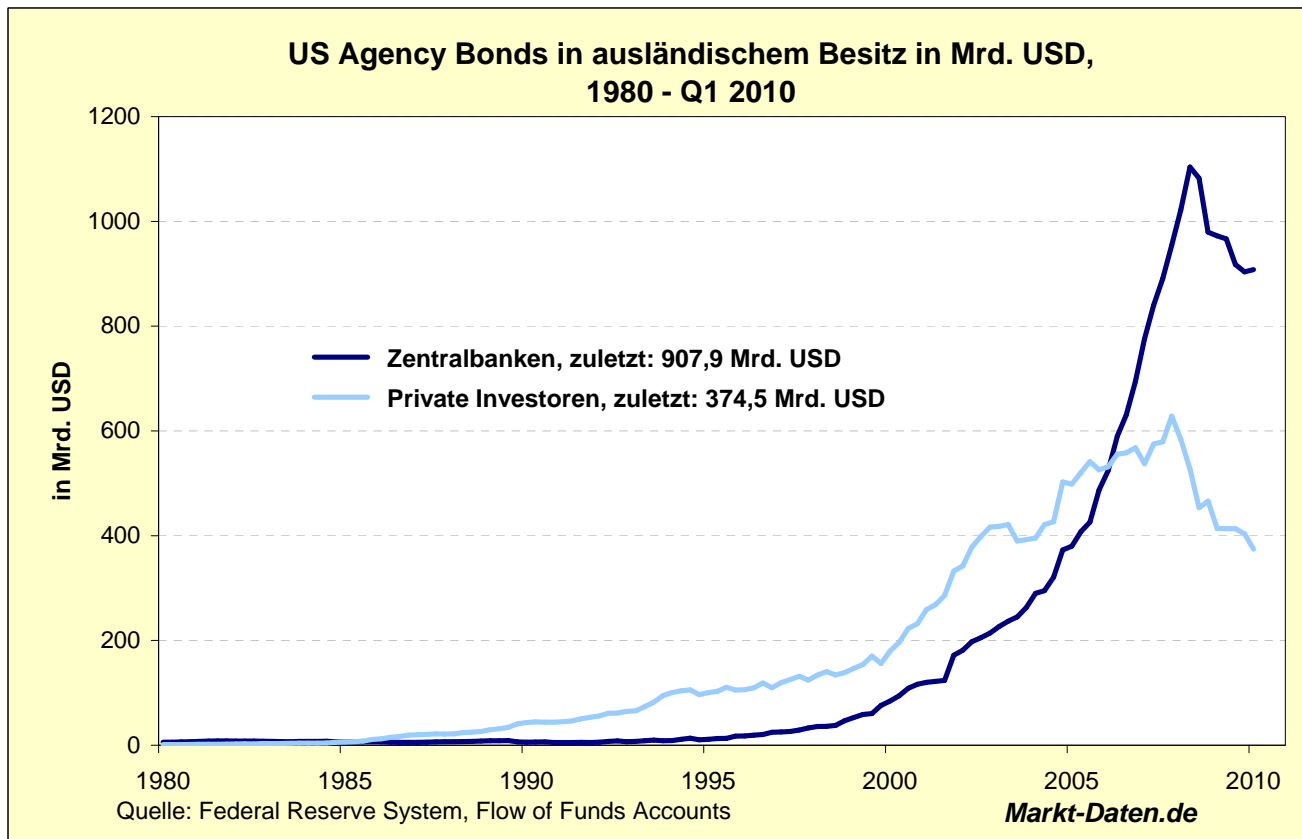
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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 -
Q1 2010

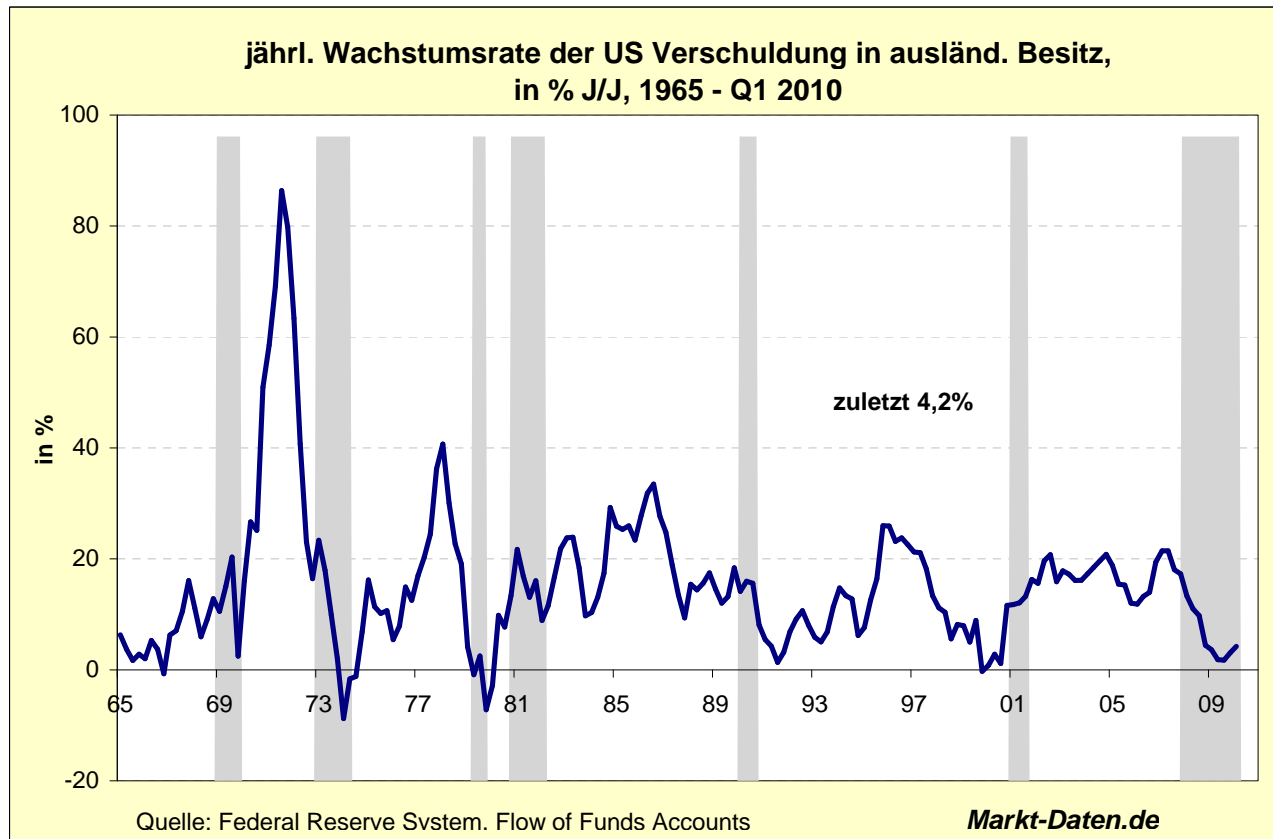
Jährliche Wachstumsraten

in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2008	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	12,0	4,4	1,8	3,1	4,2
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	17,6	14,0	8,4	9,4
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	35,1	29,0	16,4	16,4
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	-8,7	-13,3	-9,5	-7,5
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	-9,7	-13,9	-4,4	-4,9
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	18,9	7,1	-36,8	-1,9	38,7	67,0
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,2	5,1	0,7	-0,5	-1,5
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	16,1	13,0	9,5	7,0
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	24,3	30,2	22,8	21,4
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,3	10,4	0,7	-0,7	-5,0
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,7	-2,3	1,3	2,9	-1,3
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,6	9,0	-38,3	-3,7	28,2	52,8

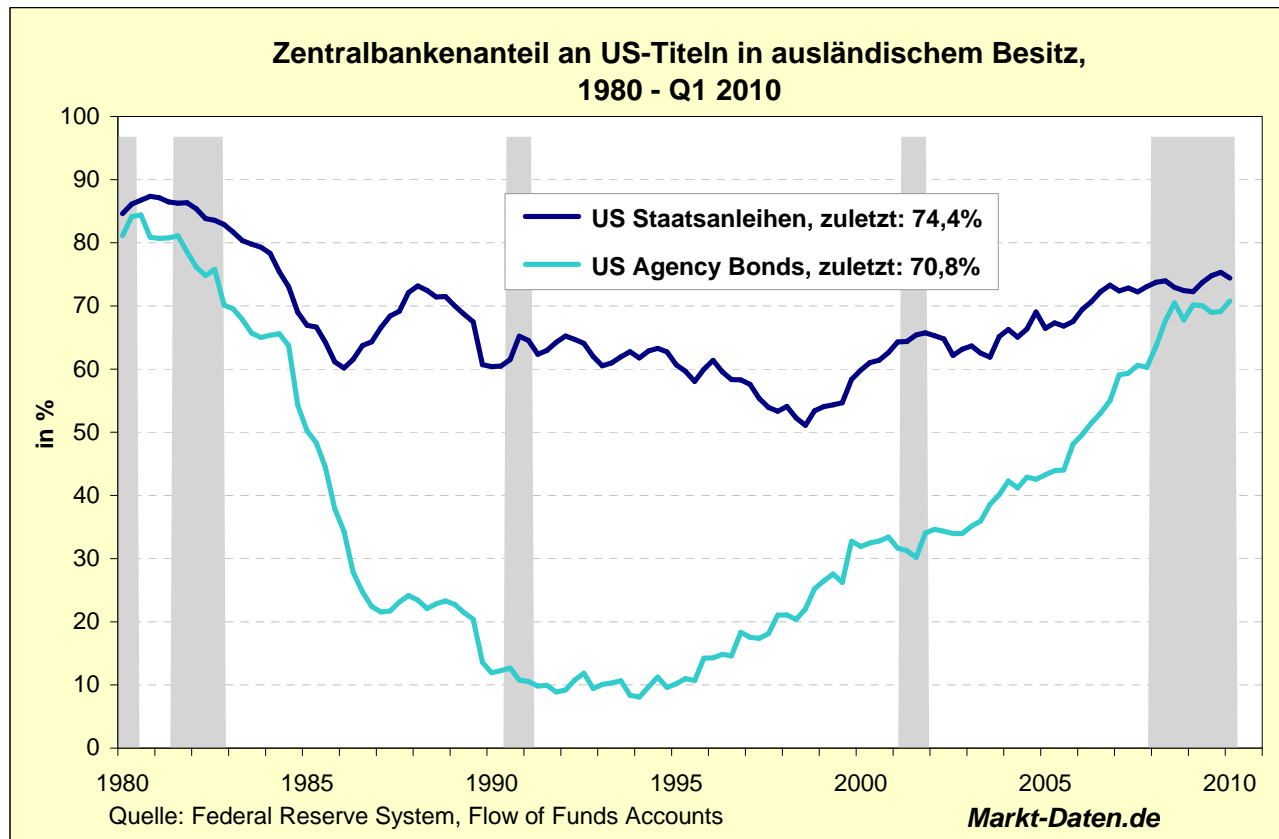
jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

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 Kreditmarktinstrumente, insgesamt, fallen auf Jahresbasis das zweite Quartal infolge, nun -1,5% nach zuvor -0,5%. Erstmals seit Beginn der Datenserie, 1952, wie dies beobachtet; verantwortlich ist der Finanzsektor, außerhalb desselben ist die private Verschuldung (Haushalte, Unternehmen) gegenüber dem Vorjahr rückläufig.

Demzufolge manifestiert sich eine jährliche Wachstumsrate der langfristigen US Staatsanleihen von + 21,4%.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um + 4,2% zum Vorjahr; das Tempo hat sich dabei leicht beschleunigt (zuvor: + 3,1%). Ausschlaggebend für den Anstieg sind die US Treasuries (+ 16,4%); dagegen stehen rückläufige Agency Bonds (-7,5%) und Unternehmensanleihen (-4,9%).

Nachdem der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, mehrere Quartale um die 15%-Marke oszillierte, wird im ersten Quartal 2010 mit 15,3% ein erneutes Allzeithoch markiert. Ausländer halten insgesamt 47,7% der US Treasuries, 16,5% der Agency Bonds und 20,3% der US Unternehmensanleihen.

Seit Beginn der Finanz- und Kreditkrise haben die Zentralbanken ihren Bestand an US Treasuries nahezu verdoppelt. Das Niveau der Agency Bonds oszilliert auf einem konstanten Niveau. Dort wo die Nachfrage der Zentralbanken fehlt, bei den Unternehmensanleihen, geht der Bestand zurück. Der Bericht der monatlichen Nettokapitalbilanz impliziert eine zunehmende Nachfrage nach Agency Bonds, während die Unternehmensanleihen zunehmend abverkauft werden.

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: 7.7.2010