



Aussenstände der USA - von Ausländer gehalten

in Mrd. USD

	1970	1980	1990	2000	2005	2009	2010	Q2 2011	Q3 2011
US Kreditmarktinstrumente	35,0	169,7	881,7	2451,1	5191,3	7724,2	8375,8	8384,7	8537,8
US Staatsanleihen	22,7	135,9	487,8	1369,7	2997,2	4826,2	5462,6	5469,2	5620,8
Treasuries	19,7	127,4	438,4	1021,4	1984,4	3671,4	4385,3	4437,8	4578,1
Agency	3,0	8,5	49,4	348,2	1012,9	1154,8	1077,3	1031,4	1042,7
US Unternehmensanleihen	7,9	19,5	208,7	841,8	1762,9	2467,0	2487,4	2461,9	2453,7
US Aktien	27,2	74,7	242,6	1483,0	2039,1	2516,2	3061,7	3281,1	2758,9

Anteil der Ausländer (in Prozent)

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

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

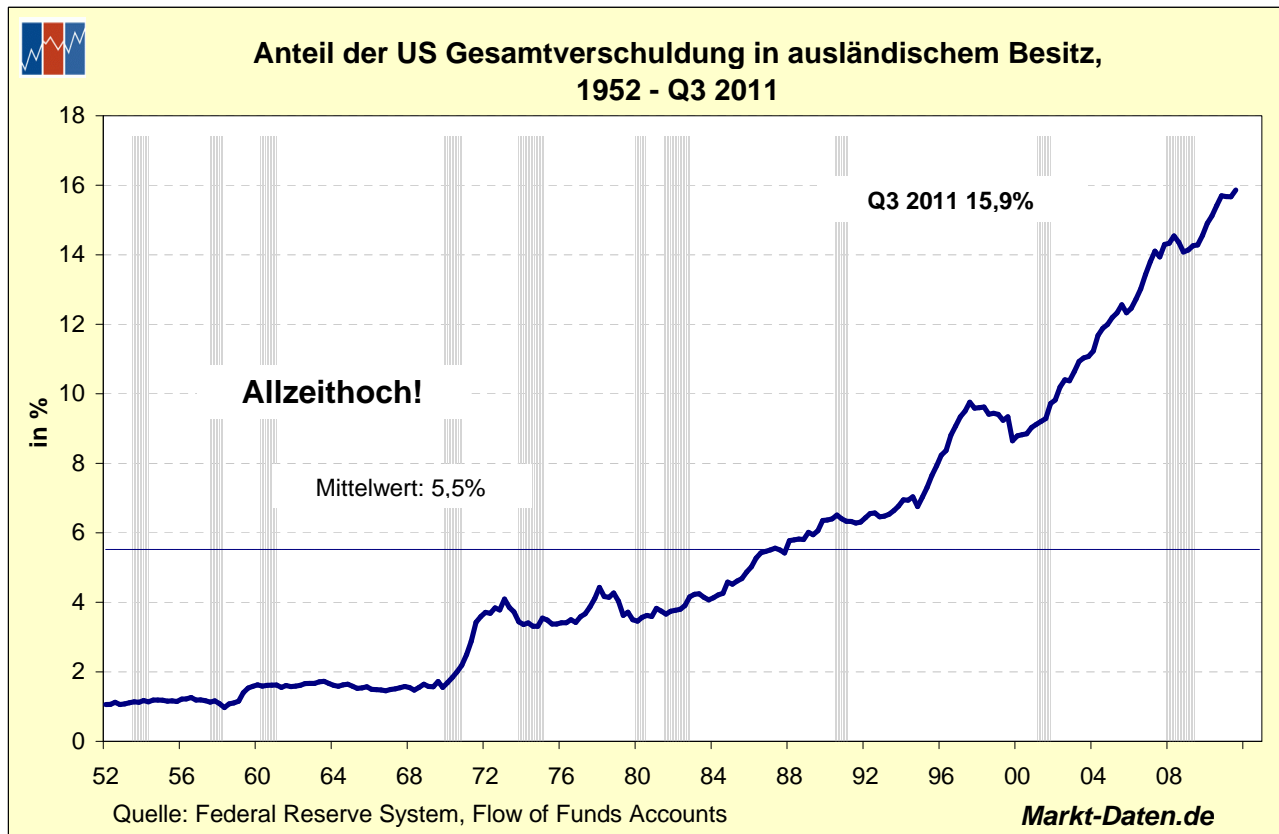
<http://www.federalreserve.gov/releases/z1/>

URL: <http://www.markt-daten.de/download/201103-fof-foreign.pdf>

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

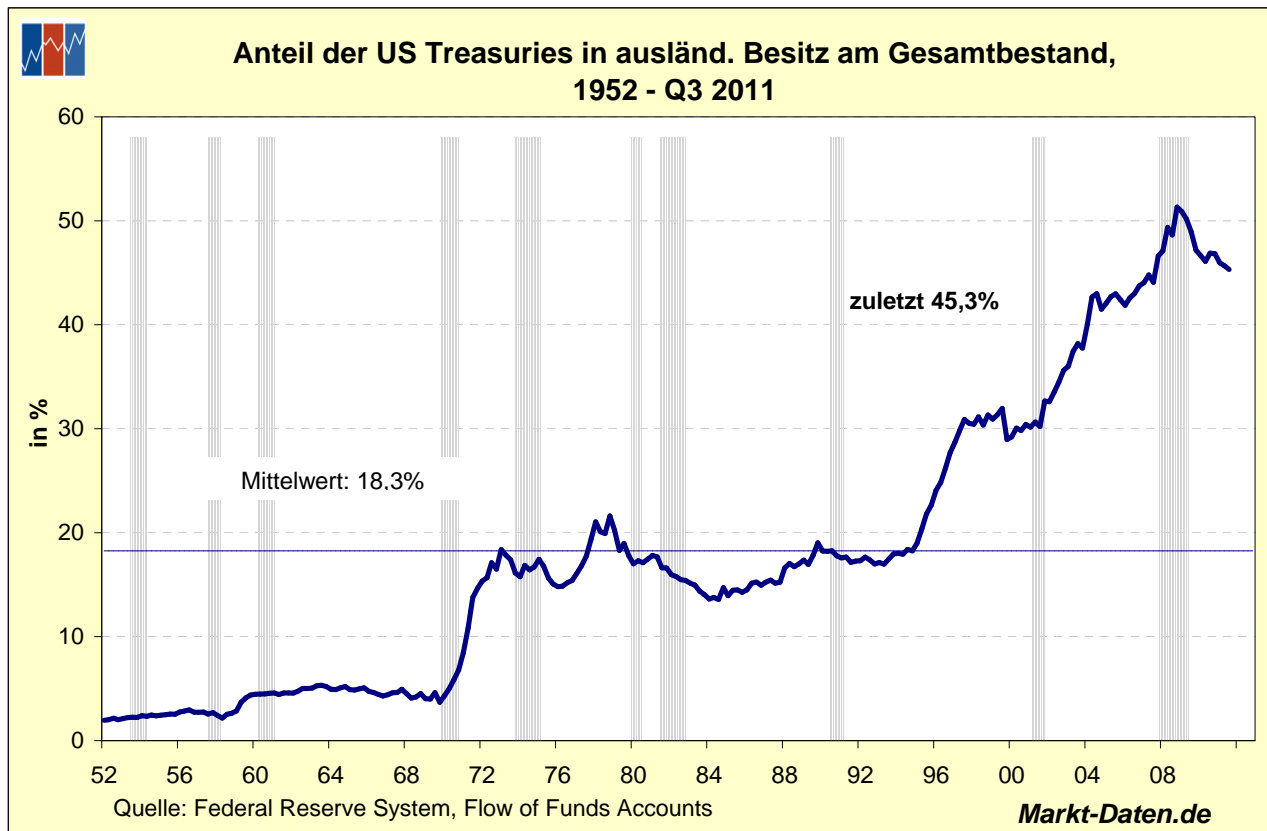
Der **Gesamtschuldenstand** der USA betrug im dritten Quartal 2011 **53,83 Billionen USD** oder **354,6%** vom Bruttoinlandsprodukt. Davon werden **15,9%** vom Ausland getragen, ein Allzeithoch.

Der Gesamtschuldenstand steigt +0,6% ggü. dem Vorquartal und +1,7% zum Vorjahr. Das 11. Quartal in Folge wurden Verbindlichkeiten im Finanzsektor abgebaut (-0,9% Q/Q, -4,3% J/J); erneut rückläufige Hypothekendarlehen sorgen für geringere Verbindlichkeiten der privaten Haushalte (-0,3% Q/Q; -1,1% J/J). Eine zunehmende Verschuldung wurde in Unternehmen (+ 0,9% Q/Q; + 3,7% J/J) und vor allem im gesamten Staatssektor (+ 2,7% Q/Q; + 9,1% J/J) gesehen. Letzterer hat eine Verschuldung von 86,5% vom BIP.



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

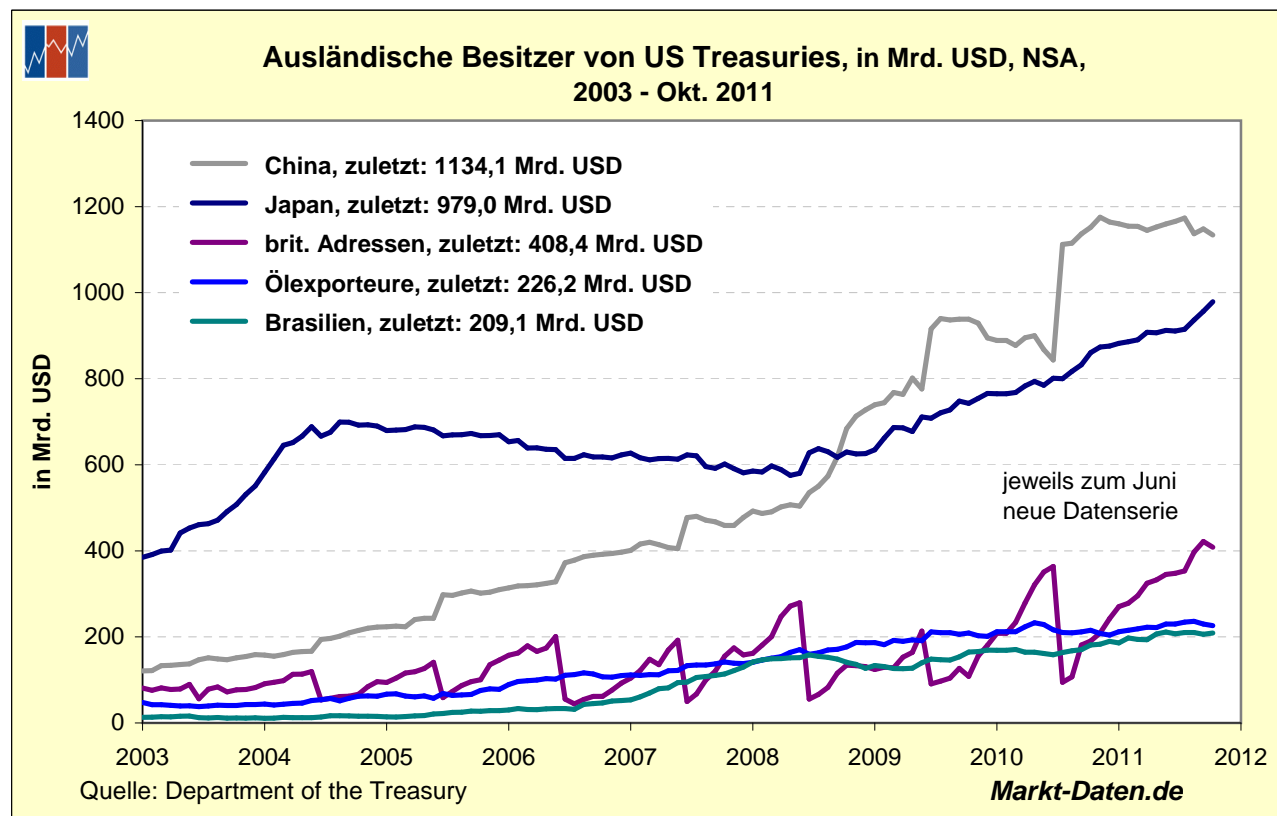
Ausländische Zentralbanken halten dabei den Grossteil; im dritten Quartal 2011 waren es **75,9%**.



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 Oktober 2011 ein Volumen von 1.134,1 Mrd. USD oder 24,4%; es folgen Japan mit 979,0 Mrd. USD (21,0%), britische Adressen mit 408,4 Mrd. USD (8,8%), Öl exportierender Staaten mit 226,2 Mrd. USD (4,9%) und Brasilien mit 209,1 Mrd. USD (4,5%). Ca. 55% der langfristigen US Staatsanleihen befinden sich in asiatische Hand.

Japans Anleihen stiegen in 2011 bisher 11%, während die US Anleihen in chinesischer Hand offiziell leicht rückläufig waren (-2,2%). Diese leicht stagnierenden Werte sind mit Vorsicht zu genießen, da nach den letzten beiden Revisionen jeweils der Grossteil der Anleihen britischer Adressen dem chinesischen Depot zugeschlagen wurde.



Flow of Funds Accounts -
Q3 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)

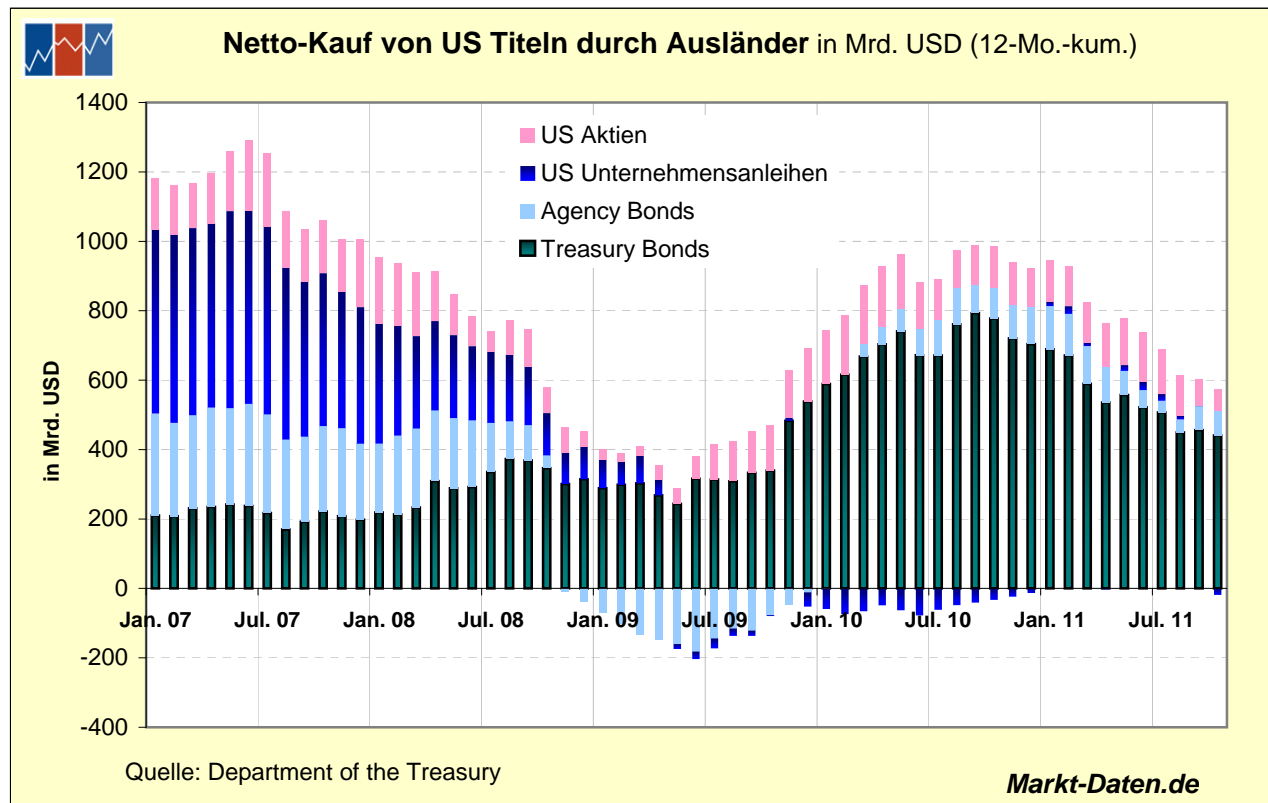
Land	Okt. 11	Sep. 11	Aug. 11	Jul. 11	Jun. 11	Mai. 11	Apr. 11	Okt. 10	in 2011 bisher
China	1.134,1	1.148,3	1.137,0	1.173,5	1.165,5	1.159,8	1.152,5	1.175,3	-2,2%
Japan	979,0	956,8	936,6	914,8	911,0	912,4	906,9	873,6	11,0%
Brit. Adressen	408,4	421,6	397,2	353,4	347,8	345,1	332,5	209,0	51,0%
Ölexporteur	226,2	229,9	236,3	234,4	229,7	230,0	221,5	207,8	6,7%
Brasilien	209,1	206,2	210,0	210,0	207,1	211,4	206,9	183,0	12,4%
Karib. Banken	175,2	172,9	161,2	128,7	145,5	152,6	139,8	146,3	4,0%
Taiwan	150,1	149,3	150,3	154,3	153,4	153,4	154,5	154,5	-3,2%
Schweiz	131,7	146,1	147,5	108,4	108,0	108,0	106,1	107,6	23,3%
Hongkong	110,7	109,0	107,9	111,9	118,4	122,0	122,4	135,2	-17,5%
Russland	92,1	94,6	97,1	100,7	110,7	115,2	125,4	176,3	-39,0%
Kanada	81,8	84,8	82,6	83,5	81,4	87,8	85,0	66,1	8,6%
Luxemburg	72,3	73,7	62,0	61,4	69,0	68,1	78,4	78,5	-16,3%
Singapur	63,7	63,5	58,3	63,0	61,7	57,5	60,3	66,4	-12,6%
Deutschland	60,9	58,9	60,2	61,2	62,0	61,2	61,3	58,2	0,7%
Thailand	55,9	55,0	54,5	65,2	62,6	59,8	60,7	52,7	7,5%
Frankreich	48,0	43,9	29,0	22,5	22,4	23,6	20,3	23,5	220,0%
Türkei	39,7	39,9	39,2	41,9	41,9	39,3	37,9	27,8	37,4%
Irland	37,9	34,0	33,6	34,3	36,1	33,5	40,2	48,9	-17,2%
Südkorea	37,8	33,6	32,4	29,4	29,9	32,5	30,8	39,4	4,4%
Belgien	36,1	35,8	31,8	31,3	33,6	31,4	31,6	33,4	8,7%
Irland	35,5	36,5	37,7	37,9	38,9	41,0	42,1	40,1	-12,3%
Mexico	26,8	27,1	28,0	29,1	29,2	27,7	26,7	34,8	-20,2%
Polen	26,1	27,1	28,7	29,3	28,5	27,9	27,4	28,8	2,4%
Philippinen	25,5	25,5	25,1	25,1	22,7	23,8	24,1	18,5	26,9%
Italien	24,2	24,4	23,7	24,3	23,7	25,4	24,8	23,7	2,1%
Niederlande	22,5	23,4	22,6	23,2	23,5	23,7	23,6	22,0	-0,9%
Kolumbien	21,7	21,3	21,0	20,0	20,1	19,9	19,8	16,7	7,4%
Schweden	21,5	21,6	21,3	21,3	21,3	20,9	21,4	16,1	28,0%
Chile	20,7	18,8	19,4	18,0	18,4	18,9	18,6	13,4	48,9%
Norwegen	19,9	22,6	22,0	17,6	20,4	21,1	21,1	18,0	1,5%
Australien	14,7	13,4	11,6	13,1	13,9	12,3	13,1	15,7	-1,3%
Israel	14,7	15,7	18,3	17,2	18,3	19,1	19,3	17,9	-28,6%
Malaysia	14,4	13,7	13,4	13,3	12,0	12,7	12,2	11,6	25,2%
Andere	217,3	211,5	214,9	210,9	212,1	215,8	218,7	232,1	-0,9%
Grand Total	4.656,3	4.660,2	4.572,6	4.484,3	4.500,8	4.514,8	4.487,9	4.373,1	5,0%

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

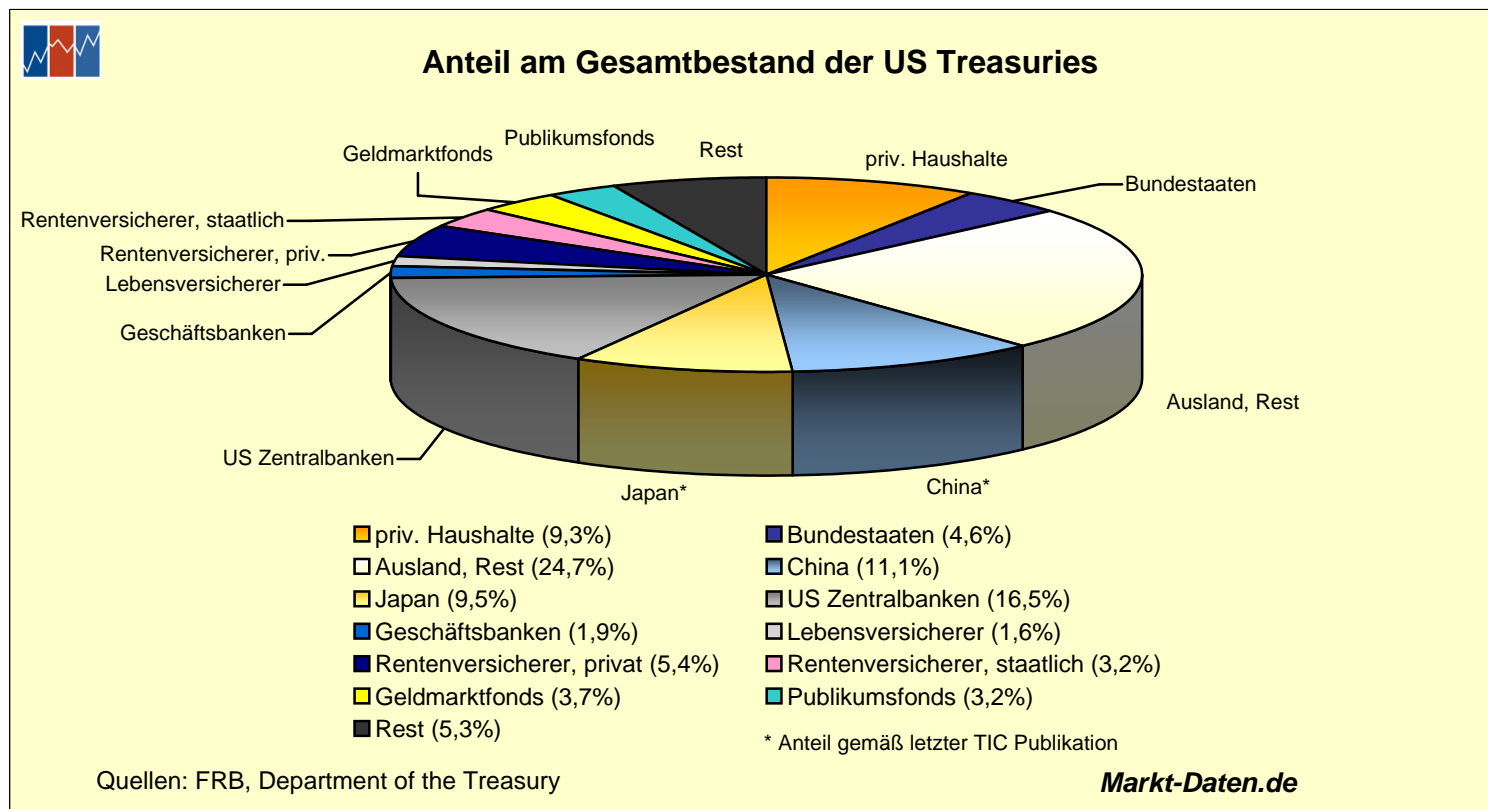
2011: netto werden alle US Titel von Ausländern gekauft, erst ab Oktober werden Unternehmensanleihen netto verkauft.



Anteil am Gesamtbestand der US Treasuries

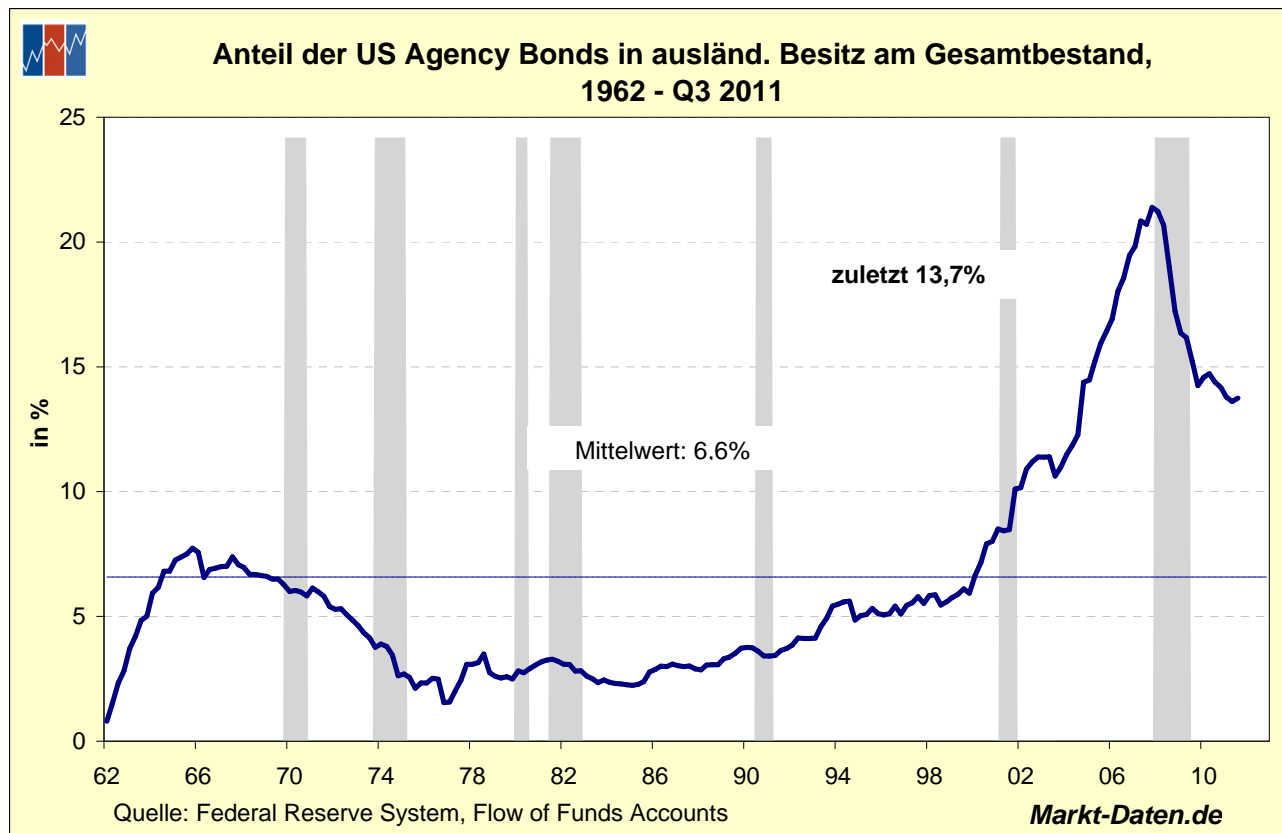
Legt man den Proporz der letzten TIC Datenveröffentlichung zu Grunde, dann ergibt sich für China ein Anteil von 11,1% und Japan von 9,5% am Gesamtbestand der US Treasuries. Allein die US Zentralbanken, vorwiegend die Fed, hat einen größeren Bestand (16,5%).

Im Vergleich zu den Vorquartalen trat die Fed nicht als massiver Nettokäufer auf; ein Nettovolumen von +103,5 Mrd. USD stehen Gesamtnettokäufe von 1.380,7 Mrd. USD gegenüber. Im 2. Quartal 2011 waren es noch +1.073,8 Mrd. USD bei 826,2 Mrd. USD. Auf der Käuferseite zeigten sich zudem die privaten Haushalte, Geldmarktfonds, private Rentenfonds und selbstredend das Ausland.



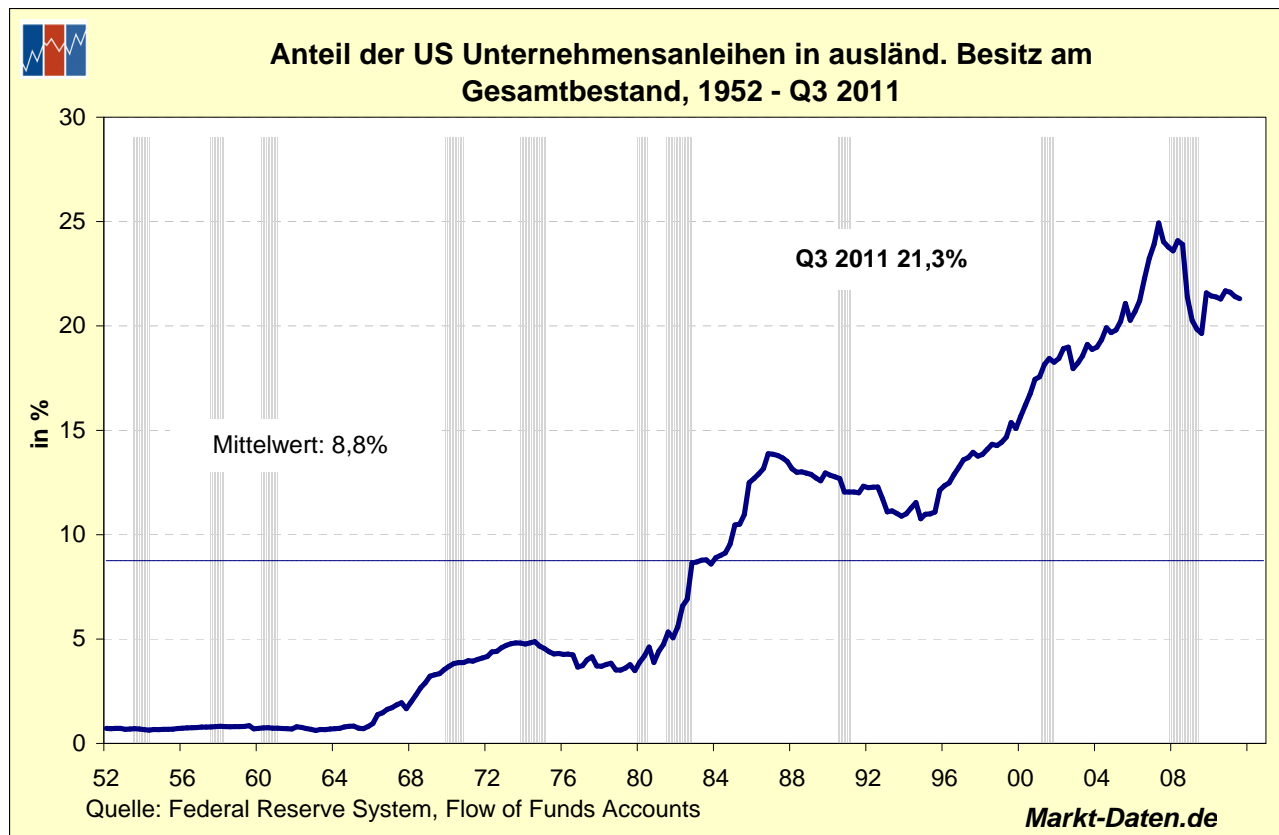
Agency Bonds umfassen Anleihen, die von Regierungsorganisationen oder ihnen nahestehenden Organisationen, aufgelegt werden. Zum Grossteil handelt es sich dabei um Hypotheken-Pools der Hypothekenfinanzier Fannie Mae und Freddie Mac.

Der Anteil, den das Ausland hält, notierte im 3. Quartal 2011 bei **13,7%**. Seit dem vierten Quartal 2007 reduzierte sich der Anteil sukzessive von 21,4%. Ausländische Zentralbanken halten aktuell 63,8% davon in ihren Beständen, während der Rest bei privaten Investoren liegt.

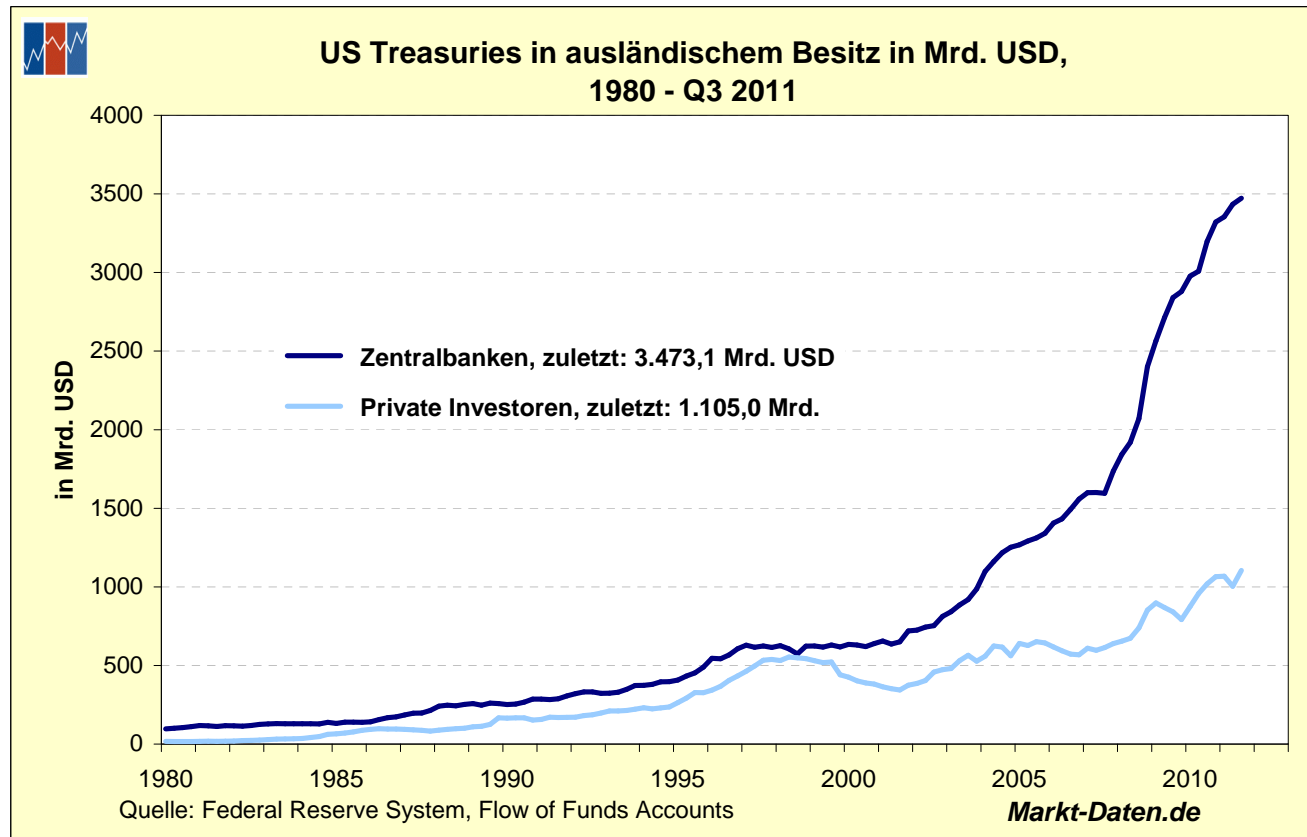


Unternehmensanleihen, von Ausländern erworben, markierten im 3. Quartal 2011 einen Anteil von **21,3%**; das Allzeithoch wurde im zweiten Quartal 2007 bei 24,9% gesehen.

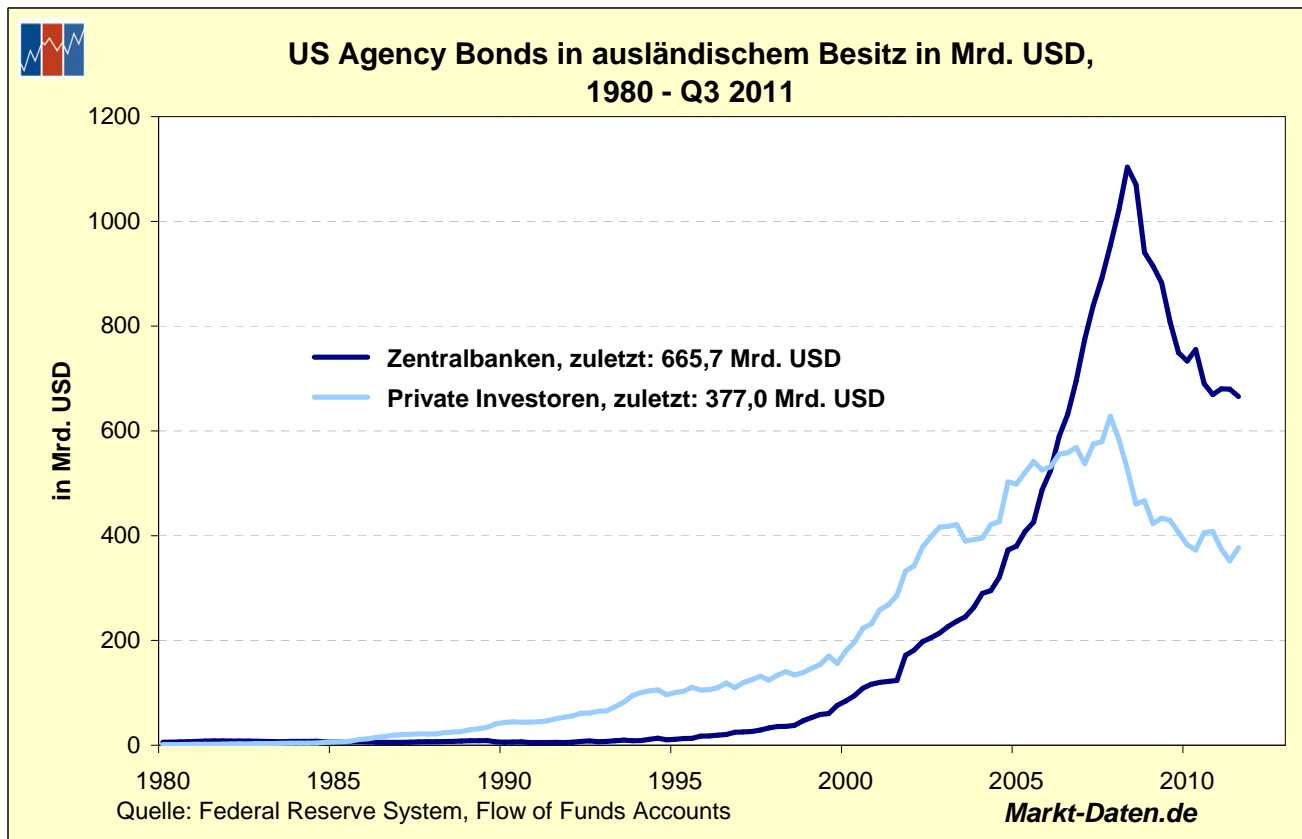
Lt. dem US Schatzamt werden US Unternehmensanleihen auch von ausländischen Zentralbanken gehalten, ca. 5%, das FRB weist diese im *Flow of Funds Accounts* aber nicht gesondert aus.



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 -
Q3 2011

Jährliche Wachstumsraten

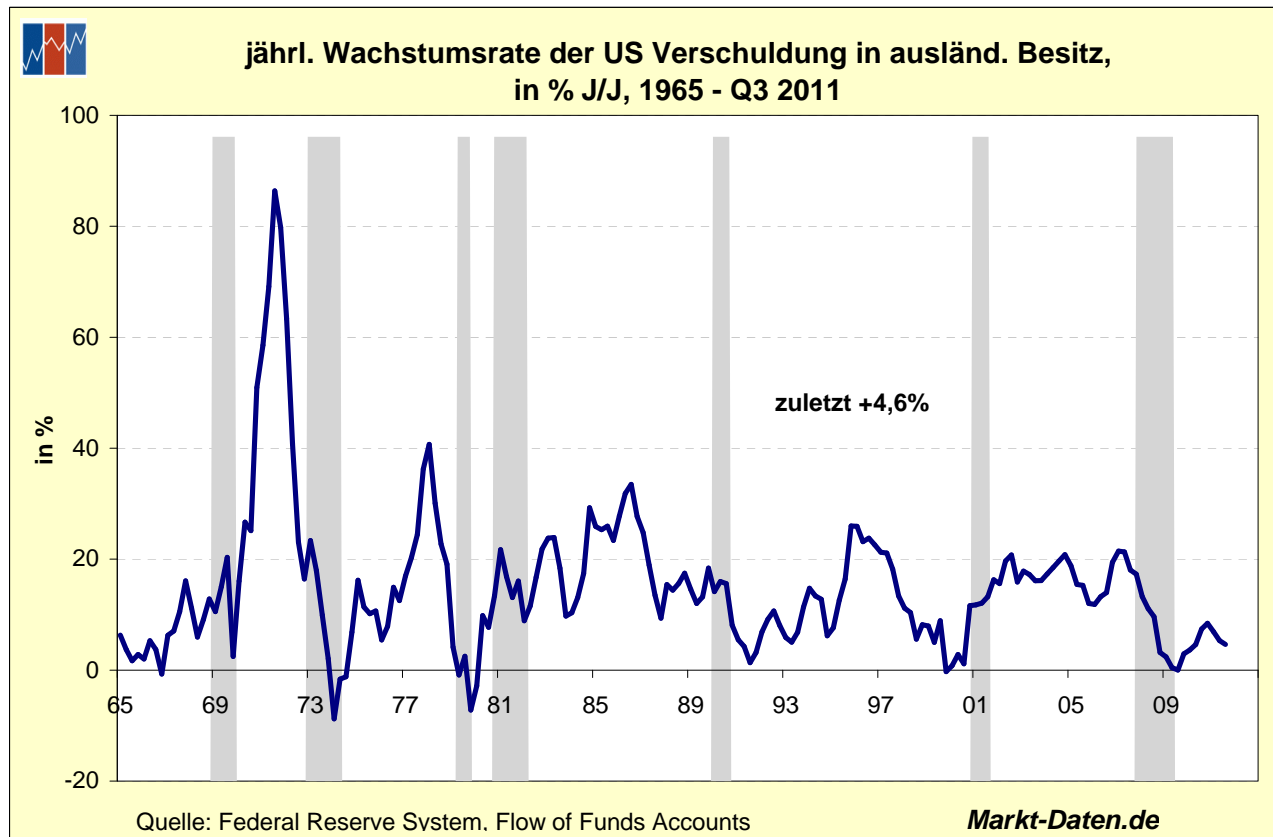
in % J/J

	1970	1980	1990	2000	2005	2009	2010	Q2 2011	Q3 2011
von Ausländern gehalten									
US Kreditmarktinstrumente	50,9	13,4	8,1	11,6	12,0	2,9	8,4	5,3	4,6
US Staatsanleihen	75,9	11,6	3,6	6,1	11,5	3,6	13,2	7,4	5,8
Treasuries	92,7	9,9	3,5	-3,5	9,4	12,9	19,4	11,9	8,6
Agency	12,1	44,4	4,6	49,9	15,7	-17,9	-6,7	-8,6	-4,9
US Unternehmensanleihen	23,3	20,1	0,4	25,1	13,1	4,8	0,8	1,9	1,3
US Aktien	1,7	35,1	-12,0	3,4	7,1	39,3	21,7	35,5	-0,2
insgesamt									
US Kreditmarktinstrumente,	7,3	10,5	7,2	6,9	9,0	-0,4	0,6	1,6	1,7
US Staatsanleihen	6,9	13,6	12,0	1,8	3,7	9,5	6,7	6,3	6,5
Treasuries	4,7	12,0	10,7	-8,1	7,0	22,8	20,3	12,9	0,0
Agency	20,6	18,3	14,1	11,0	1,3	-0,7	-6,3	-1,1	-0,4
US Unternehmensanleihen	12,8	7,9	8,1	8,2	9,8	3,8	0,4	1,9	1,2
US Aktien	-1,1	30,3	-7,4	-9,4	9,0	28,7	15,5	30,5	-3,4

jeweils zum Ende des angegebenen Zeitraums; nicht saisonbereinigt

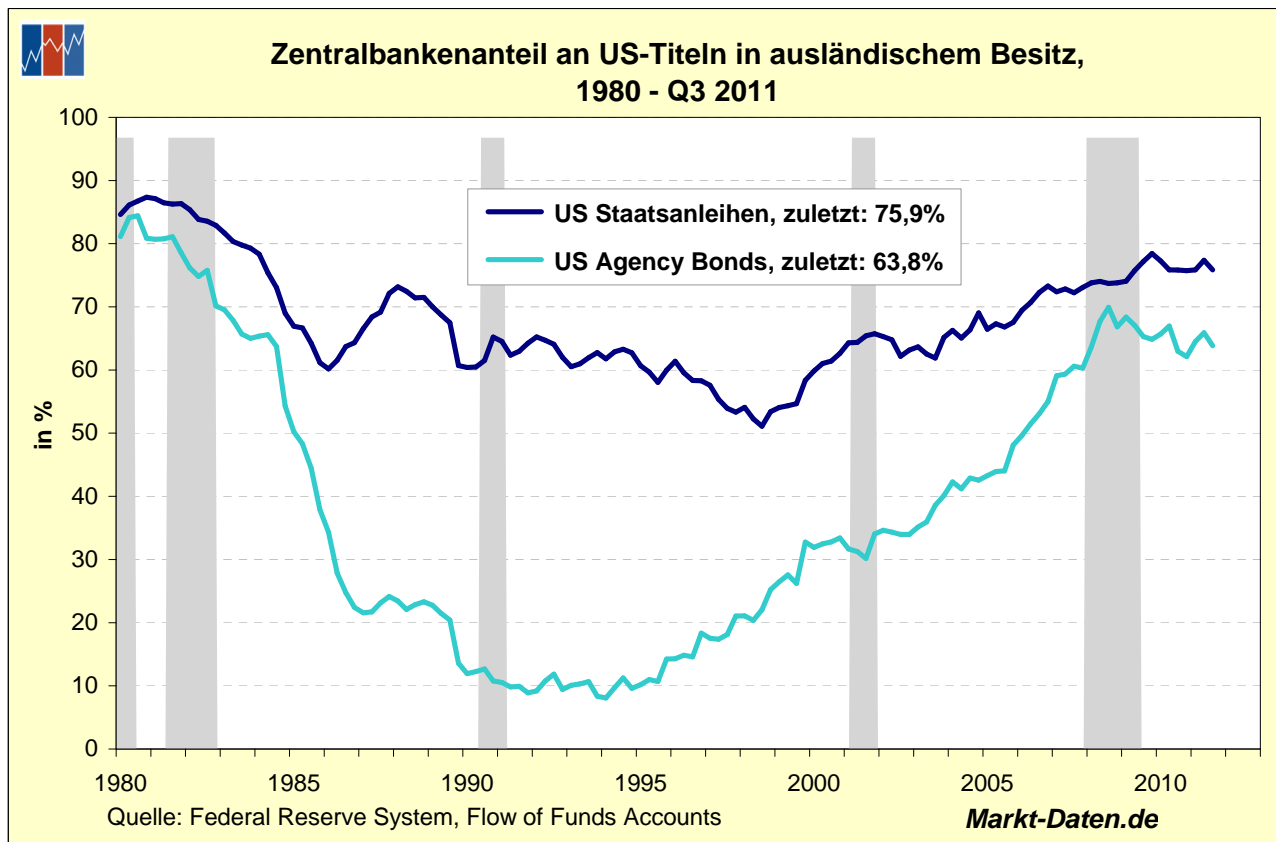
Quelle: Federal Reserve System - Flow of Funds Accounts

Die **jährliche Wachstumsrate der US Auslandsverschuldung** steigt um +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 75,9%.

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 63,8%.



Zusammenfassung:

Die Kreditmarktinstrumente stiegen im Vergleich zum zweiten Quartal 2011 um +0,6% nach zuvor -0,1%; auf Jahresbasis stieg das Volumen um +1,7% nach zuvor +1,6%.

Rückläufige Verbindlichkeiten im Finanzsektor sowie in den privaten Haushalten stehen einer ausgeweiteten Gesamtstaatsverschuldung (+ 2,7% Q/Q; + 9,1% J/J) gegenüber.

Die Neuverschuldung des Staates betrug im dritten Quartal 2011 7,2% vom BIP; der Gesamtschuldenstand des Staates notierte bei 86,5% vom BIP.

Kreditmarktinstrumente in ausländischem Besitz steigen um +4,6% zum Vorjahr; ausschlaggebend war der Anstieg der US Treasuries (+8,6%), aber auch Unternehmensanleihen (+1,3%) legten zu, während Agency Bonds nun das zwölfte Quartal in Folge fielen (-4,9%).

Der Anteil der US Verschuldung, die vom Ausland gehalten wird, notierte im dritten Quartal 2011 bei 15,9 %, erneut auf einem Allzeithoch.

Von den 45,3% der US Treasuries, die das Ausland hält, befinden sich 75,9% 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 13,7%; 63,8% davon liegt bei Zentralbanken.

Der Anteil des Auslands an Unternehmensanleihen stagniert seit acht Quartalen bei ca. 21%, zuletzt bei 21,3%.

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: 20.12.2011

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>