



## Recordhoogte kapitaalinstroom vs

**Auteur(s):**

**Verschenen in:**

ESB, 88e jaargang, nr. 4413, pagina 431, 5 september 2003

**Rubriek:**

statistiek

**Trefwoord(en):**

Het Amerikaanse tekort op de lopende rekening is door het gevoerde overheidsbeleid, zowel budgettair als monetair, fors opgelopen. Dit impliceert een toename van de Amerikaanse financieringsbehoefte. De door de Treasury Department gepubliceerde kapitaalstroomcijfers over het tweede kwartaal tonen evenwel aan dat er nog altijd veel buitenlandse belangstelling voor Amerikaanse effecten (obligaties en aandelen) bestaat. De netto-instroom uit hoofde van het effectenverkeer was met \$ 257 miljard veruit het grootste ooit. Opvallend is dat Amerika zich nog altijd hoofdzakelijk financiert met obligaties. In totaal kocht het buitenland voor \$ 154 miljard aan (semi-)overheidspapier. Hierbij bevonden de gekochte bedragen aan Agency-leningen (\$ 59 miljard) en Treasuries (\$ 95 miljard) zich op recordhoogte. Tevens werd er nog eens voor meer dan \$ 72 miljard aan bedrijfsobligaties gekocht. In totaal bestond dus bijna negentig procent van de kapitaalinstroom uit beleggingen in vastrentend papier.

De massale aankoop van Treasuries door Japan is opvallend als gekeken wordt naar de

houders hiervan. Het valuta-interventiebeleid van Japan speelt hierbij een belangrijke rol. Eind juni bedroeg het Japanse houderschap aan Treasuries \$ 442 miljard, vergeleken met \$ 366 miljard aan het begin van dit jaar. Ook het Chinese houderschap is in deze periode sterk toegenomen, van \$ 103 miljard tot \$ 123 miljard. Hierbij spelen valutaoverwegingen eveneens een belangrijke rol.

De totale kapitaalinstroom in het tweede kwartaal was ruim voldoende om het tekort op de lopende rekening twee keer te dekken. Toch was er in deze periode sprake van een flinke depreciatie van de dollar ten opzichte van de euro. Waarschijnlijk kan dit worden toegeschreven aan het afdekken van de dollarbelangen door buitenlandse beleggers. Dit leidt tot een uitstroom in het verkeer van kort kapitaal, dat niet in deze cijfers wordt meegenomen.

[figuur 1](#)

