

# Executive Summaries

## Housing loans support credit growth during the crisis

### Loans, deposits and interest rates recorded by Austrian financial institutions in 2008–2015

Austrian banks' loans to domestic nonbanks have expanded at a steady pace since the onset of the financial crisis. In particular the growth of credit to households has proved robust, fueled by sustained momentum in the rise of home loans amid historically low interest rates. Corporate loan growth, on the other hand, decelerated

somewhat in 2015 but remained positive. Despite the low interest rate level, Austrian banks continued to post substantial increases in household deposits, which was attributable exclusively to overnight deposits, however. Household deposits remain fundamental to banks' sound liquidity position.

## Austrian banks' refinancing situation deteriorates further

Austrian banks' access to refinancing continued to deteriorate in the first quarter of 2016. Especially the issuance of medium- to long-term bonds was affected. There is clear evidence for a tightening in this respect observable from the second quarter of 2015. The unfavorable development of Austrian banks' refinancing situation reflects a prolonged downward trend that considerably and negatively deviates from the euro area trend.

Credit standards, credit terms and conditions, and credit demand remained largely unchanged in the first quarter of 2016. Compared to the long-term average since 2003, however, current credit standards are tight.

The ECB's expanded asset purchase program had a slightly positive influence on Austrian banks' liquidity positions and a slightly negative impact on their profitability. Unlike in the euro area as a whole, the program did not generate momentum for bank lending in Austria. In accordance with the euro area results, Austrian banks reported clearly reduced interest income and lower lending rates due to the ECB's negative deposit facility rate. Several findings from the bank lending survey show an increasing strain on Austrian banks' profitability (access to refinancing, asset purchase program, negative deposit facility rate).

## Performance of Austrian mutual funds in 2015

### 2015 proves turbulent year for Austrian funds due to volatile stock markets

The year 2015 was characterized by high volatility on stock and debt securities markets. Austrian fixed-income funds reaped profits of EUR 2.3 billion from European bonds in the first quarter of 2015. The second quarter, however, saw a trend reversal and prices declined. In the year 2015 as a whole, fixed-income funds suffered valuation losses of EUR 377 million.

Motivated by the low interest rate environment, Austrian households acquired domestic mutual fund shares to the amount of EUR 2.2 billion in 2015. Likewise, institutional investors made net acquisitions of some EUR 1.6 billion.

## Performance of European listed corporations in 2014

Following three consecutive years of decline, the profitability of European listed nonfinancial corporations (in terms of EBIT as a percentage of sales) began to edge up again in 2014 (+0.5 percentage points), reaching a median value of 6%. This trend reversal did not extend to major oil and gas companies, however, as these experienced considerable pressure from falling oil prices. Similarly, Austria's nonfinancial corporations could not match

the pace of profit expansion observed in the reviewed EU countries as a whole, but at the same time continued to maintain the highest equity levels in a cross-country comparison (41.4%). This analysis is based on annual accounts data of listed nonfinancial corporations in eight countries (Austria, Belgium, Germany, Spain, France, Greece, Italy and Portugal).

## Balance of payments for the year 2015

The rising current account surplus indicates Austria's international competitiveness. The positive balance, amounting to 2.6% of GDP in 2015, can be attributed to a rise in both the goods and services balance. In particu-

lar, the travel account developed favorably. In financial terms, Austria's continued current account surplus has allowed its positive international investment position to improve even further.

## **Wohnbaukredite stützen Kreditwachstum während der Krise Kredite, Einlagen und Zinssätze österreichischer Finanzinstitute 2008–2015**

Seit Beginn der Finanzkrise entwickelten sich die Kredite österreichischer Banken an inländische Nichtbanken durchgehend stabil. Insbesondere das Kreditwachstum privater Haushalte erwies sich aufgrund der anhaltenden Dynamik im Wohnbaubereich bei historisch geringen Zinssätzen als robust. Das Wachstum bei Unternehmenskrediten hingegen flaute im Jahr 2015 etwas ab, lag

jedoch weiterhin im positiven Bereich. Trotz des Zinssatztiefs gab es weiterhin deutliche Einlagenzuflüsse von privaten Haushalten. Diese waren jedoch ausschließlich bei täglich fälligen Einlagen zu beobachten. Sie sind nach wie vor die Basis einer soliden Liquiditätsausstattung von Banken.

## **Refinanzierung für österreichische Banken zum wiederholten Mal erschwert**

Die Refinanzierungssituation der österreichischen Banken hat sich im ersten Quartal 2016 weiter verschlechtert. Dies gilt vor allem für die Begebung von mittel- bis langfristigen Anleihen. Seit dem zweiten Quartal 2015 ist hier eine auffällige Verschärfung zu beobachten. Die einem längeren Trend folgende ungünstige Entwicklung der Refinanzierungssituation der österreichischen Banken sticht auch im Euroraum-Vergleich deutlich negativ heraus. Kreditrichtlinien, Kreditbedingungen und die Kreditnachfrage blieben im ersten Quartal 2016 weitgehend unverändert. Im langfristigen Vergleich seit 2003 sind die Kreditrichtlinien im Moment allerdings auf einem straffen Niveau.

Das EZB-Ankaufprogramm hatte leicht positive Auswirkungen auf die Liquiditätssituation der österreichischen Banken und leicht negative Auswirkungen auf ihre Ertragslage. Im Unterschied zum gesamten Euroraum brachte das Programm in Österreich keine Impulse für die Kreditvergabe. Wie jedoch im gesamten Euroraum, berichteten auch die Banken in Österreich überaus deutlich von gesunkenen Zinserträgen und Kreditzinsen aufgrund des negativen Einlagensatzes.

Den Umfrageergebnissen ist an mehreren Stellen eine zunehmende Belastung der Profitabilität der österreichischen Banken zu entnehmen (Refinanzierungssituation, Ankaufprogramm, negativer Einlagensatz).

## **Entwicklung der inländischen Investmentfonds im Gesamtjahr 2015 Volatile Aktienmärkte bescherten österreichischen Fonds ein turbulentes Jahr**

Das Jahr 2015 war geprägt von hoher Volatilität sowohl am Aktienmarkt als auch bei Rentenpapieren. Europäische Anleihen bescherten österreichischen Rentenfonds im ersten Quartal 2015 Gewinne in Höhe von 2,3 Mrd EUR. Im zweiten Quartal kam es zu einer Trendumkehr und die Kurse fielen. Im Gesamtjahr 2015

mussten Rentenfonds Bewertungsverluste von 377 Mio EUR hinnehmen.

Im aktuellen Niedrigzinsumfeld haben inländische Haushalte 2015 heimische Investmentfondsanteile in Höhe von 2,2 Mrd EUR zugekauft. Auch institutionelle Investoren tätigten Nettozukäufe in Höhe von 1,6 Mrd EUR.

## **Entwicklung der europäischen börsennotierten Konzerne 2014**

Die Rentabilität (gemessen an EBIT/Umsatz) der europäischen nichtfinanziellen börsennotierten Konzerne zeigte nach drei Jahren erstmals wieder eine leichte Aufwärtsbewegung (2014: +0,5 Prozentpunkte auf 6% im Median). Ausgenommen von dieser Trendwende waren die vom fallenden Ölpreis stark unter Druck stehenden großen Öl- und Gaskonzerne. Auch die österreichischen Konzerne konnten dieser Entwicklung wirtschaftlich

nicht folgen, wiesen jedoch bei einer durchschnittlichen Eigenkapitalquote von 41,4% weiterhin die höchste Eigenmittelausstattung im Ländervergleich aus. Die Analyse basiert auf den Jahresabschlussdaten von nichtfinanziellen börsennotierten Konzernen von insgesamt acht Ländern (Österreich, Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Griechenland, Italien und Portugal).

## **Zahlungsbilanzergebnisse für das 2015**

Der neuerlich gestiegene Leistungsbilanzüberschuss ist ein Indikator für die Wettbewerbsfähigkeit Österreichs. Der positive Saldo in Höhe von 2,6% des BIP ist auf eine Ausweitung der Überschüsse grenzüberschreitender Güter- und Dienstleistungen zurückzuführen. Besonders

hohen Stellenwert hat der Überschuss in der Reiseverkehrsbilanz. Der Leistungsbilanzüberschuss hat auch dazu beigetragen, dass sich Österreichs positive Nettovermögensposition gefestigt hat.