

# Executive Summaries

## **Banks: growth of loans to companies gathers pace Key financial developments in Austria in 2014**

Following the restructuring of Hypo Alpe Adria, which resulted in the institution exiting the Austrian banking sector, the unconsolidated total assets of Austrian credit institutions went down year on year in 2014; at the same time, the sector's consolidated net result for the year was back in positive territory. Historically low key interest rates pushed down lending and deposit rates to new lows. In the low interest rate environment and fueled by the

ECB's targeted longer-term refinancing operations, the annual growth rate of corporate lending recovered, and lending to households remained very robust. Despite near-zero deposit rates, household deposits continued to grow at a steady pace, which was exclusively attributable to the increase in overnight deposits.

## **Banks see slight increase in corporate loan demand**

Twelve years after the launch of the euro area bank lending survey, its questionnaire has undergone a major overhaul. The new questionnaire, which was used for the first time in the April 2015 survey, includes questions about the factors influencing the change in credit conditions and the change in the share of credit refused in loan applications. At the same time, the number of Austrian participants in the survey was raised from 7 to 8. The results of the most recent bank lending survey show that in the first quarter of 2015, Austrian banks tightened their credit standards for loans to enterprises as well as for consumer loans to households marginally, whereas standards for housing loans

remained stable. Looking ahead, the banks surveyed expect a further slight tightening of standards for corporate loans and consumer loans to households in the second quarter of 2015 as well as unchanged standards for housing loans. Corporate loan demand increased slightly in the first quarter of 2015, according to the respondents, as did demand of households for housing loans, whereas demand for consumer loans fell somewhat. For the second quarter of 2015, the banks anticipate no change in the demand for corporate loans (but a slight increase by SMEs) and slight decrease in the demand of households for housing loans and consumer loans.

## **Tourism keeps Austrian current account in surplus – Balance of payments 2014**

Despite slow domestic economic growth and weak world trade, Austria's current account remained in surplus in 2014, reaching EUR 2.6 billion or close to 1% of GDP. The current account surplus has been trending down since the onset of the financial, economic and fiscal crisis, however. In 2014, the deficit on the goods account increased and the surplus in business services shrank, whereas the travel account once again posted very good results, proving a veritable anchor of stability for Austria's external sector. At 25 million in 2014, arrivals from abroad reached a new record high for the fifth time in a row, and the net surplus on the travel account totaled EUR 7.4 billion, the second-highest figure ever recorded. Remarkably, exports of business services to China and other emerging economies exceeded those to Austria's traditional overseas markets. Especially the transfer of technological

know-how was a success, reaching a volume of EUR 10 billion (OECD definition). External financial transactions continued to stagnate at a low level in 2014. International financial claims and liabilities even indicated a slow withdrawal of investors. Austrian direct investment abroad came to EUR 5.8 billion in 2014, which is the lowest level recorded since 2001. For the first time ever there was a net withdrawal of equity from international investment, mirroring Austrian direct investors' current consolidation efforts. Despite historically low yields, Austrian government bonds were in demand, especially by nonresident investors. International creditors held claims of some EUR 180 billion (nominal value), with euro area investors accounting for more than half of this amount.

## **Performance of European listed corporations in 2013**

The profitability of European listed nonfinancial corporations (in terms of EBIT as a percentage of sales) edged down for the third time in a row in 2013 (-0.3 percentage points) to stand at an average 7.4%. In contrast to previous years, 2013 also saw declining sales (-2.6%) in a negative business environment hampering both organic and acquisition-driven growth. Despite a

slight decrease in equity capital, the average equity ratio inched up to 32.2%, as total assets had also contracted. This analysis is based on annual accounts data of listed nonfinancial corporations in eight countries (Austria, Belgium, Germany, Spain, France, Greece, Italy and Portugal).

## **Alternative methods of household wealth measurement in the HFCS for Austria**

This study analyzes the importance of the way data on income, wealth and consumption are collected in the Household Finance and Consumption Survey (HFCS) in Austria. In the HFCS 2010 for Austria, various questioning techniques were used to gather responses from survey participants, which resulted in varying results. Employing various forms of questions and survey methods facilitates better data quality control and makes it easier to

perform multiple imputations. Our analysis of response behavior illustrates the importance of detailed questioning. Furthermore, the final multiply imputed dataset reveals that the level of inequality is lower when it is computed using the sum components of net wealth instead of total net wealth based on one single question.

## Kreditinstitute: Anstieg des Kreditwachstums bei Unternehmen Wesentliche Entwicklungen im inländischen Finanzwesen im Jahr 2014

Der Wegfall der mittlerweile restrukturierten Hypo Alpe Adria ließ die unkonsolidierte Bilanzsumme der österreichischen Kreditinstitute im Jahresabstand sinken, bewirkte aber auch, dass das konsolidierte Jahresergebnis wieder ins Plus drehte. Der historisch niedrige Leitzinssatz führte zu neuen Tiefstständen bei Kredit- und Einlagenzinssätzen. Gestützt von den niedrigen Zinssätzen und zielgerichteten langfristigen Geldmitteln der EZB

erholte sich das Jahreswachstum von Unternehmenskrediten. Das Kreditvolumen inländischer privater Haushalte entwickelte sich in Österreich weiterhin sehr stabil. Trotz niedriger Einlagenzinssätze verzeichneten private Haushalte weiterhin konstant ein positives Einlagenwachstum, was aber ausschließlich auf den Anstieg bei täglich fälligen Einlagen zurückzuführen war.

## Banken registrieren geringfügige Belebung der Kreditnachfrage der Unternehmen

Nach zwölf Jahren wurde mit dem Befragungstermin April 2015 der reguläre Fragebogen für die Umfrage über das Kreditgeschäft erstmals in größerem Umfang adaptiert. Der Fragebogen enthält nun auch Fragen zu den Einflussfaktoren der Veränderung der Kreditbedingungen und zur Veränderung des Anteils von Kreditablehnungen an den Kreditanträgen. Gleichzeitig wurde die Anzahl der österreichischen Teilnehmer an der Umfrage von sieben auf acht Institute ausgeweitet. Im ersten Quartal 2015 haben die Banken ihre Richtlinien für Kredite an Unternehmen sowie für Konsumkredite an private Haushalte marginal verschärft, die Standards für Wohnbaufinanzierungen blieben konstant. Für das zweite Quartal 2015 erwarten die Umfrageteilnehmer

eine weitere geringfügige Straffung der Kreditrichtlinien für Ausleihungen an Unternehmen und Konsumkredite sowie unveränderte Standards für Wohnbaukredite. Die Kreditnachfrage der Unternehmen erhöhte sich nach Einschätzung der Umfrageteilnehmer im ersten Quartal 2015 per Saldo leicht, auch nahm die Nachfrage der privaten Haushalte nach Wohnbaukrediten minimal zu, während jene nach Konsumkrediten etwas sank. Für das laufende Quartal erwarten die Banken eine unveränderte Kreditnachfrage der Unternehmen insgesamt (jedoch eine leichte Belebung seitens KMUs) und einen geringfügigen Rückgang der Nachfrage der Haushalte nach Wohnbau- und Konsumkrediten.

## Tourismus stabilisiert Österreichs Leistungsbilanz – Zahlungsbilanz 2014

Trotz geringen Wachstums sowie einer schwachen Entwicklung des Welthandels war Österreichs Leistungsbilanz im Jahr 2014 weiterhin mit 2,6 Mrd EUR oder knapp einem Prozent des BIP im Plus. Der Überschuss zeigt jedoch im Verlauf der Finanz-, Fiskal- und Wirtschaftskrise einen rückläufigen Trend. Einem gestiegenen Güterdefizit sowie einem gesunkenen Überschuss aus unternehmensbezogenen Dienstleistungen stand 2014 neuerlich ein sehr gutes Ergebnis der Reiseverkehrsbilanz gegenüber. Der Reiseverkehr erwies sich für die heimische Außenwirtschaft als ausgesprochener Stabilitätsanker: 25 Millionen Gästeankünfte aus dem Ausland bedeuteten zum fünften Mal in Folge einen neuen Rekordwert; die Reiseverkehrsbilanz verzeichnete mit 7,4 Mrd EUR die zweithöchsten jemals registrierten Nettoeinnahmen. Der Export unternehmensbezogener Dienstleistungen nach China und in andere Schwellenländer übertraf bemerkenswerterweise jenen in klassische

Überseemärkte. Besonders erfolgreich ist der Transfer von technologischem Know-how, der laut OECD-Definition ein Volumen von 10 Mrd EUR erreichte. Der Kapitalverkehr mit dem Ausland stagnierte 2014 weiterhin auf geringem Niveau. Internationale Finanzforderungen wie auch Verpflichtungen zeigten sogar einen geringfügigen Rückzug der Investoren. Österreichs Direktinvestoren veranlagten mit 5,8 Mrd EUR das geringste Volumen im Ausland, das seit 2001 verzeichnet wurde. Erstmals wurde netto Eigenkapital aus internationalen Beteiligungen abgezogen, woraus zu schließen ist, dass Österreichs Direktinvestoren ihre Beteiligungen derzeit konsolidieren. Heimische Staatsanleihen waren – vor allem im Ausland – trotz historisch geringer Verzinsung gefragt. Internationale Gläubiger hielten zu Jahresende Forderungen von rund 180 Mrd EUR (Nominalwert). Mehr als die Hälfte davon entfiel auf den Euroraum.

## Entwicklung der europäischen börsennotierten Konzerne 2013

Die Rentabilität (gemessen an EBIT/Umsatz) der europäischen nichtfinanziellen börsennotierten Konzerne hat sich zum dritten Mal in Folge leicht reduziert (2013: –0,3 Prozentpunkte auf 7,4% im Durchschnitt). Anders als in den Vorjahren stand die Entwicklung 2013 auch vor dem Hintergrund sinkender Umsätze (–2,6%) und reflektierte damit das negative Umfeld, das sowohl organisches als auch akquisitionsbedingtes Wachstum hemmte.

Die Eigenkapitalquote ist im europäischen Durchschnitt, trotz leichtem Rückgang des Eigenkapitals, geringfügig auf 32,2% gestiegen, da auch die Bilanzsumme rückläufig war. Die Analyse basiert auf den Jahresabschlussdaten von nichtfinanziellen börsennotierten Konzernen von insgesamt acht Ländern (AT, BE, DE, ES, FR, GR, IT und PT).

## Varianten der Messung von Haushaltsvermögen im HFCS-Austria

In dieser Studie wird die Bedeutung der Form der Datenabfrage im HFCS zu Einkommen, Vermögen und Konsum analysiert. Im HFCS-Austria 2010 wurden verschiedene Fragetechniken angewandt; daraus resultieren voneinander abweichende Ergebnisse. Variationen in der Form des Fragens ermöglichen eine bessere Kontrolle der Datenqualität und erleichtern die Durchführung

von multiplen Imputationen. Die Analyse des Antwortverhaltens zeigt die Notwendigkeit einer detaillierten Abfrage. Ebenso stellt sich im finalen multiplen imputierten Datensatz heraus, dass die auf Basis der Komponenten des Nettovermögens errechnete Ungleichheit im Vergleich zur Erhebung des Gesamtvermögens eine niedrigere Ungleichheit ausweist.