

Executive Summaries

Prospering Services Trade Boosts External Sector

In 2013, Austria's current account recorded a robust surplus of EUR 8.5 billion (or 2.7% of GDP), which even surpassed the solid 2012 surplus of EUR 7.3 billion. So far, Austria has mastered the challenges brought about by the unfavorable global economic environment relatively well and continues to hold its ground as a competitive

country with stable macroeconomic conditions. Especially business services trade and the travel and tourism sector posted record profits. At the same time, the trade in goods deficit halved on the back of declining imports. Austria's cross-border capital flows in 2013 were still far less dynamic in 2013 than before the crisis.

Banks: Decreasing Assets, Decelerating Credit Growth, Rising Deposits

Deposits increased moderately in Austria in 2013 even though interest rates were at a historical low. The slow growth of loans to nonfinancial corporations is likely to reflect primarily demand-driven factors, considering

that this sector's deposits stood at record highs in 2013. With interest rates on deposits having hit an all-time low, households continued to increasingly resort to other investment products, such as mutual funds.

Asset and Refinancing Patterns and Interest Rate Structure of Austrian Banks

Against the backdrop of the dynamic increase of Austrian banks' assets in the period from 2000 to 2013, this article analyzes whether the increase has led to a shift in the relative share of interest-bearing assets and liabilities as well as in the corresponding income and cost positions. Specifically, this article addresses the question how the asset and income patterns of Austrian banks have changed during the period, based on unconsolidated data. The focus is on the mix of financial instruments that generate interest income or create interest costs, whereas stocks

or other financial instruments which may also generate income or costs were not taken into account. The analysis is based on the data derived from the profit and loss reports that banks submit to the Oesterreichische Nationalbank, which include daily averages (volumes) of securities holdings, of claims on and liabilities to banks and non-banks, and of other assets and liabilities, as well as the related income and cost positions. These positions are used to calculate banks' average interest rates per category.

Banks' Policy for Lending to SMEs and Households Unchanged

The results of the quarterly bank lending survey of April 2014 indicate only a few changes in Austrian banks' credit standards for the first quarter of 2014. Standards for loans to small and medium-sized enterprises and households remained unchanged, while those for loans to larger enterprises were tightened slightly. Looking ahead, the banks surveyed anticipate unchanged stan-

dards for loans to both enterprises and households for the second quarter of 2014. Corporate loan demand decreased slightly in the first three months of 2014 according to the respondents, whereas households expanded their loan demand marginally. For the second quarter of 2014, banks expect a stable demand for corporate loans as well as a slight reduction of households' loan demand.

Dienstleistungserfolge beflügeln Außenwirtschaft

Österreich erwirtschaftete im Jahr 2013 erneut ein solides Leistungsbilanzplus. Mit 8,5 Mrd EUR oder 2,7% des BIP übertraf der Überschuss das gute Ergebnis des Jahres 2012 (7,3 Mrd EUR) nochmals deutlich. Österreich hat die Herausforderungen des global ungünstigen Wirtschaftsumfelds bislang vergleichsweise gut bewältigt und zählt weiterhin zu den wettbewerbsfähigen und

makroökonomisch stabilen Ländern. Rekorderträge verzeichneten der Handel mit Unternehmensdienstleistungen sowie der Reiseverkehr. Gleichzeitig hat sich das Defizit der Güterbilanz bedingt durch geringere Einfuhren halbiert. Österreichs Kapitalverkehr mit dem Ausland war 2013 weit von jener Dynamik entfernt, die vor der Krise zu beobachten war.

Kreditinstitute: Rückläufige Bilanzsumme, gebremstes Kreditwachstum, steigende Einlagen

Trotz historisch niedriger Zinssätze kam es 2013 zu einem mäßigen Einlagenwachstum. Das geringe Kreditwachstum nichtfinanzieller Unternehmen dürfte vorrangig nachfragebedingte Faktoren im Zusammenhang mit Einlagenhöchstständen nichtfinanzieller Unternehmen

im Jahr 2013 widerspiegeln. Angesichts des historisch niedrigen Einlagenzinsniveaus hielt der Trend zu alternativen Anlageprodukten wie Investmentfonds bei privaten Haushalten weiter an.

Entwicklung der Vermögens-, Refinanzierungs- und Zinsstruktur österreichischer Kreditinstitute

Vor dem Hintergrund der dynamischen Entwicklung der Vermögenswerte österreichischer Kreditinstitute in den Jahren 2000 bis 2013 wird in diesem Beitrag der Frage nachgegangen, ob sich die Zusammensetzung der zinstragenden Aktiva bzw. Passiva und das Verhältnis der damit in Verbindung stehenden Ertrags- bzw. Aufwandspositionen verändert hat. Gegenstand des folgenden Beitrags ist die Entwicklung der Vermögens- und Ertragsstruktur österreichischer Kreditinstitute (unkonsolidiert) in diesem Zeitraum. Das Augenmerk liegt auf jenen Finanzinstrumenten, aus denen Zinserträge generiert werden bzw. aus denen Zinsaufwendungen entstehen. Aktien und andere Finanzinstrumente, aus denen eben-

falls Erträge bzw. Aufwände entstehen können, wurden nicht berücksichtigt. Als Datenbasis dient der unkonsolidierte Vermögens- und Erfolgsausweis des aufsichtsrechtlichen Meldewesens, über den die durchschnittlichen Tagesstände (Volumina) von Wertpapieren, von Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie von sonstigen Forderungen bzw. Verbindlichkeiten ebenso gemeldet werden wie die daraus entstehenden Zinserträge und Aufwände. Aus diesen Positionen werden in weiterer Folge die durchschnittlichen Zinssätze pro Kategorie berechnet.

Unveränderte Richtlinien der Banken für Kredite an KMU und private Haushalte

Die Ergebnisse der vierteljährlichen Umfrage über das Kreditgeschäft vom April 2014 zeigen nur wenige Veränderungen der Kreditrichtlinien der österreichischen Banken im ersten Quartal 2014. Für Finanzierungen von kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) sowie für Kredite an private Haushalte blieben die Standards unverändert, für Ausleihungen an Großbetriebe wurden sie geringfügig verschärft. Für das zweite Quartal 2014 gehen die Umfrageteilnehmer von stabilen Richtlinien

für Kredite Unternehmen und an private Haushalte aus. Im Hinblick auf die Kreditnachfrage der Unternehmen registrierten die befragten Banken in den ersten drei Monaten des laufenden Jahres einen minimalen Rückgang, während die privaten Haushalte ihre Kreditnachfrage etwas ausweiteten. Für das zweite Quartal 2014 erwarten die Banken eine unveränderte Kreditnachfrage der Unternehmen und einen mäßigen Rückgang der Nachfrage der privaten Haushalte nach Krediten.

Executive Summaries

Private Sector Financial Activities of Austrians in 2013 Dominated by Households' Managed Financial Assets and Businesses' Cross-Border Activities

As Austrian households saved less in 2013 than in 2012, they also invested less in financial assets. Overall, household financial investment totaled EUR 7.5 billion in 2013, two-thirds of which can be attributed to managed financial products (mutual fund certificates, life insurance assets and funded pension benefits). Nonfinancial

corporations raised EUR 13.1 billion in external funding, mostly in the form of equity capital provided by nonresident investors. Corporate financial investment totaled EUR 14.3 billion, with purchases of foreign equity securities playing a key role.

Performance of Austrian Mutual Funds in 2013

In 2013, Austrian households showed a strong interest in mutual funds, with purchases exceeding sales by EUR 1.5 billion. Real estate funds were particularly in demand. At the same time, nonresident investors and domestic banks were net sellers. An analysis of all categories of investors shows that domestic mutual fund shares remained popular in early 2013, above all in January, with customers acting on the good performance data of mutual funds in 2012 and the continued very low level of interest rates. Yet growing concerns about rising interest rates and related price losses made investors increasingly cautious from May 2013 onward. As a result, purchases exceeded

sales by just EUR 0.34 billion (+0.27%) in the 2013 as a whole. Following the distribution of capital gains (EUR 2.36 billion), net capital inflows totaled EUR 2.02 billion (–1.6%). However, these outflows were offset by substantial price gains of EUR 3.63 billion; as a consequence, assets under management rose by EUR 1.61 billion (+1.3%) to EUR 128.44 billion on a consolidated basis in 2013. At this rate, the increases in the assets managed by Austrian mutual funds continue to be below the euro area average. The capital-weighted average performance of all Austrian mutual funds (retail funds and institutional funds) declined by 2.7% in 2013.

Austrian Banks Reduce Refinancing via Bond Markets

In 2012, gross issues in the Austrian bond market had lagged redemptions for the first time since the Oesterreichische Nationalbank started to compile securities issues statistics in 1998, resulting in negative net issues of –EUR 13.4 billion. In 2013, net issues increased mark-

edly against the previous year but still remained in negative territory at –EUR 2.2 billion. The negative outcome in 2013 can be traced solely to the lower issuance activity of banks (–EUR 13.4 billion); in all other sectors, gross issues exceeded redemptions.

Gemanagte Finanzinvestitionen der Haushalte und Auslandsaktivitäten des Unternehmenssektors bestimmten das Finanzverhalten des privaten Sektors im Jahr 2013

Die Geldvermögensbildung der privaten Haushalte ging – im Gleichklang mit der Ersparnisbildung im Jahr 2013 – im Vergleich zu 2012 zurück. Von den gesamten finanziellen Investitionen in Höhe von 7,5 Mrd EUR entfielen im Jahr 2013 zwei Drittel auf gemanagte Finanzprodukte (Investmentzertifikate, Lebensversicherungsansprüche und kapitalgedeckte Pensionsansprüche). Die nichtfinanziellen

Unternehmen holten sich im Jahr 2013 bei ihrer Außenfinanzierung in Höhe von 13,1 Mrd EUR die Mittel vor allem in Form von Eigenkapitalfinanzierungen (und hier insbesondere von ausländischen Kapitalgebern). Bei den finanziellen Investitionen der Unternehmen im Jahr 2013 (14,3 Mrd EUR) spielte der Erwerb von grenzüberschreitenden Anteilspapieren eine entscheidende Rolle.

Entwicklung der inländischen Investmentfonds im Gesamtjahr 2013

2013 zeigten die privaten Haushalte mit einem Kaufüberhang von 1,5 Mrd EUR ein starkes Interesse an Investmentfonds. Besonders nachgefragt wurden Immobilienfonds. Nettoverkäufer waren hingegen ausländische Investoren und inländische Banken. Eine Betrachtung aller Anleger zeigt, dass diese ihre Investitionsentscheidung vor allem im Jänner 2013 noch zugunsten der Investmentfonds fällten. Gute Performancedaten des Jahres 2012 und nach wie vor sehr niedrige Zinsen waren hierfür ausschlaggebend. Befürchtungen über ansteigende Zinsen und damit einhergehende Kursverluste führten jedoch ab Mai 2013 zu einem sehr vorsichtigen Anlageverhalten. Insgesamt ergab sich im Gesamtjahr 2013 nur

ein sehr geringer Kaufüberhang von 0,34 Mrd EUR (+0,27%). Unter Abzug der Ausschüttungen von 2,36 Mrd EUR zeigte sich ein Nettokapitalabfluss von 2,02 Mrd EUR (–1,6%). Beachtliche Kursgewinne in Höhe von 3,63 Mrd EUR kompensierten diesen Nettokapitalabfluss, sodass sich das konsolidierte Fondsvolumen im Gesamtjahr 2013 um 1,61 Mrd EUR (+1,3%) auf 128,44 Mrd EUR erhöhte. Im Vergleich zum Euroraum ist damit in Österreich weiterhin eine sehr unterdurchschnittliche Entwicklung des Fondsvolumens zu beobachten. Die kapitalgewichtete durchschnittliche Gesamtperformance aller inländischen Investmentfonds (Publikumsfonds und Spezialfonds) lag im Gesamtjahr 2013 bei 2,7%.

Banken reduzieren Refinanzierung über Anleihemärkte

Nachdem 2012 erstmals seit Erhebung der Emissionsstatistik (1998) negative Nettoemissionen am österreichischen Anleihemarkt zu verzeichnen waren, gab es auch 2013 einen negativen Wert, der mit –2,2 Mrd EUR aber deutlich geringer ausfiel als im Vorjahr (–13,4 Mrd EUR).

Für den negativen Wert waren ausschließlich Banken verantwortlich (–13,4 Mrd EUR), während bei allen anderen Sektoren die Bruttoemissionen die Tilgungen überschritten.