



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

Financial Stability Report 38

Gouverneur Univ.-Prof. Dr. Robert Holzmann
Vize-Gouverneur Univ.-Prof. Dr. Gottfried Haber
Hauptabteilungsdirektorin Dr. Doris Ritzberger-Grünwald
Hauptabteilungsdirektor Mag. Philip Reading

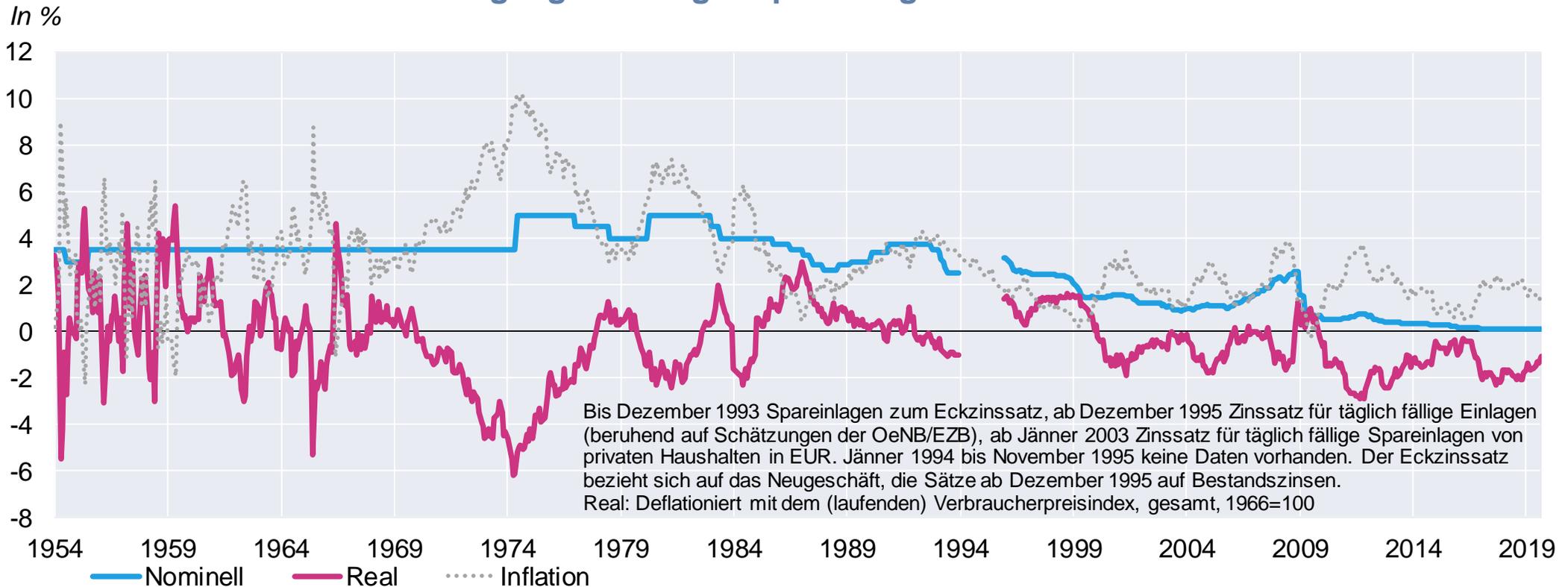
Wien, 2. Dezember 2019

www.oenb.at



In den letzten 65 Jahren waren in mehr als der Hälfte aller Monate die Zinsen für täglich fällige Spareinlagen real negativ

Nominelle und reale Verzinsung täglich fälliger Spareinlagen

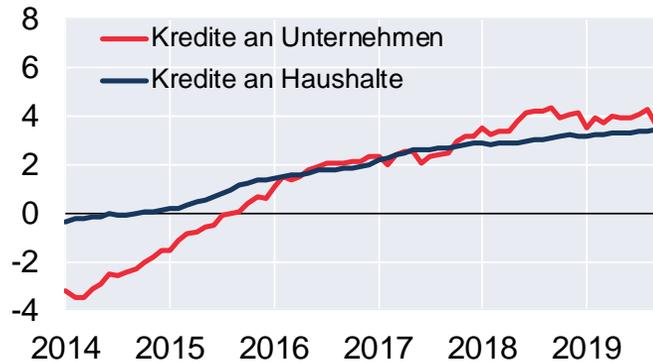


Quelle: OeNB, Statistik Austria.

Wachstum der Kredite an Unternehmen und Haushalte und Zinsen für Kredite an Unternehmen

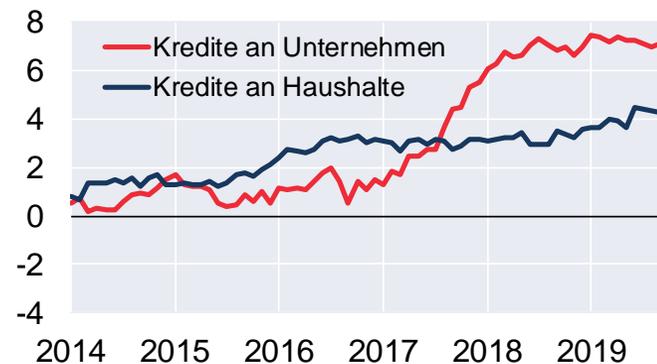
Kredite der Banken - Euroraum

Veränderung zum Vorjahr in %



Kredite der Banken - Österreich

Veränderung zum Vorjahr in %



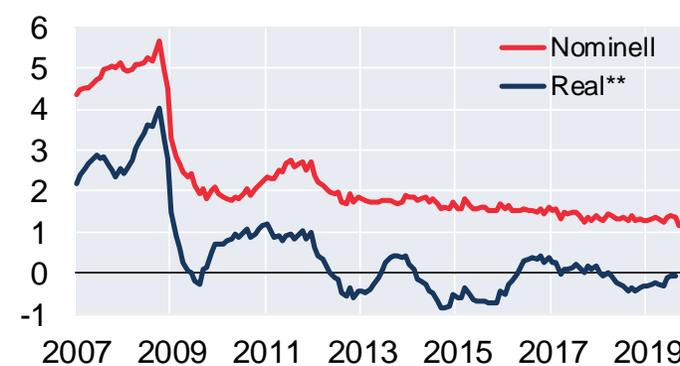
Zinsen Unternehmenskredite Euroraum*

in %



Zinsen Unternehmenskredite Österreich*

in %



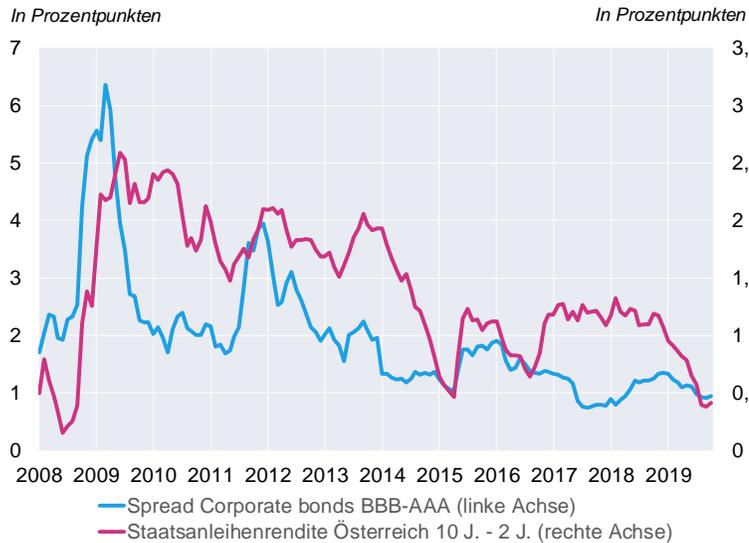
- Umschichtungen in den Bankportfolios in Richtung Unternehmensfinanzierung
- Aber Wachstumsdynamik der Kredite an Unternehmen und Haushalte im Euroraum und in Österreich zuletzt abgeflaut
- Expansive Geldpolitik bewirkt weitere Senkung der Kunden-Kreditzinsen
 - Geldpolitische Maßnahmen unterstützen Pass-through der Leitzinsen auf Kreditzinsen
 - Reale Kreditzinsen auch im Euro-raum nunmehr im negativen Bereich

Quelle: EZB.

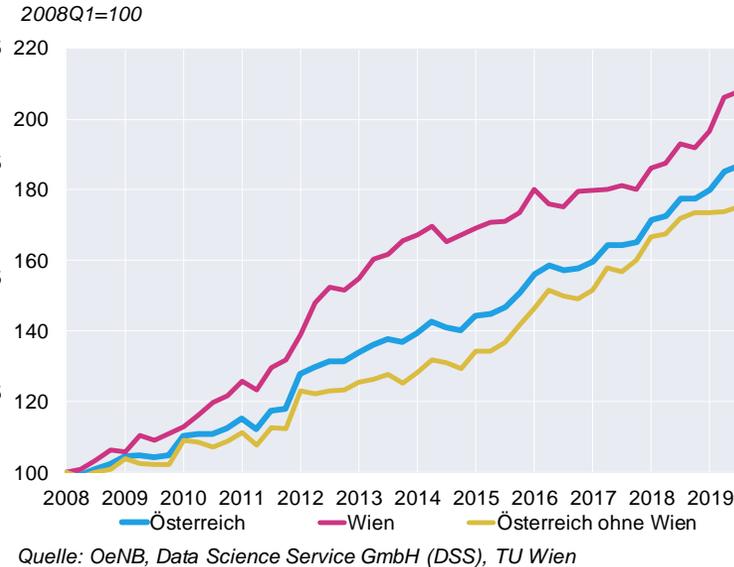
* Zinsbindungsfrist bis 1 Jahr
 ** Deflationiert mit BIP-Deflator

Niedrige Zinsen haben das Risikoexposure erhöht

Risiko- und Laufzeitenprämien



Wohnimmobilienpreise in Österreich



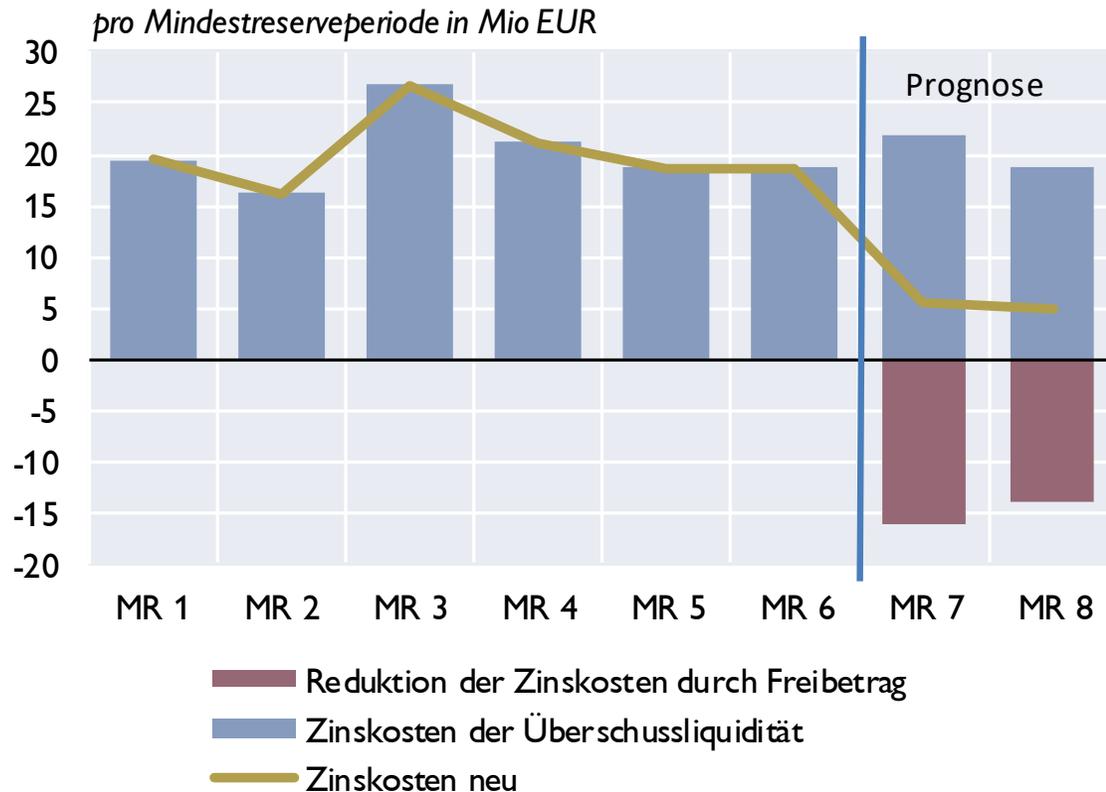
Unternehmensinsolvenzen



- Rückläufige Laufzeitenprämien und Aufschläge für das Kreditrisiko – Gefahr einer verzerrten Risikobepreisung
- Preise für Wohnimmobilien steigen weiter dynamisch und weichen zunehmend von ihren Fundamentalwerten ab
- Insolvenzquote in Österreich in den letzten zehn Jahren nahezu halbiert

Der Freibetrag für die Verzinsung der Überschussliquidität erspart den österreichischen Banken im heurigen Jahr rund 30 Mio EUR

Zinskosten für Überschussliquidität in Österreich 2019



Quelle: OeNB.

Notiz: Die Prognose schreibt die MR-Periode 6 fort.

- Seit der 7. Mindestreserveperiode (ab 30.10.2019) wird ein Freibetrag im Ausmaß der 6-fachen Mindestreserveverfordernisses von der Überschussliquidität, die bei der OeNB gehalten wird, abgezogen.
- D.h., dieser Betrag wird von der negativen Verzinsung zum geltenden Einlagezinssatz befreit und somit mit 0% verzinst.
- Das neue System gilt nur für auf Girokonten gehaltene Überschussliquidität, nicht jedoch für im Rahmen der Einlagefazilität gehaltene Liquiditätsbestände.
- Dieser Beschluss soll die bankbasierte Transmission der Geldpolitik unterstützen.

(Anmerkung: Die Länge der Mindestreserveperioden schwankt zwischen 35 und 56 Tagen.)

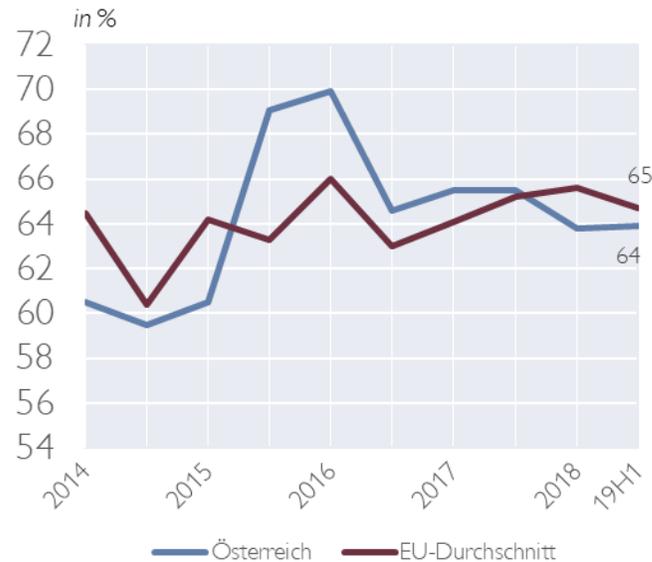
Österreichischer Bankensektor im europäischen Vergleich

Gesamtkapitalrentabilität (RoA)



Quelle: EZB.

Aufwand-Ertrag-Relation (CIR)



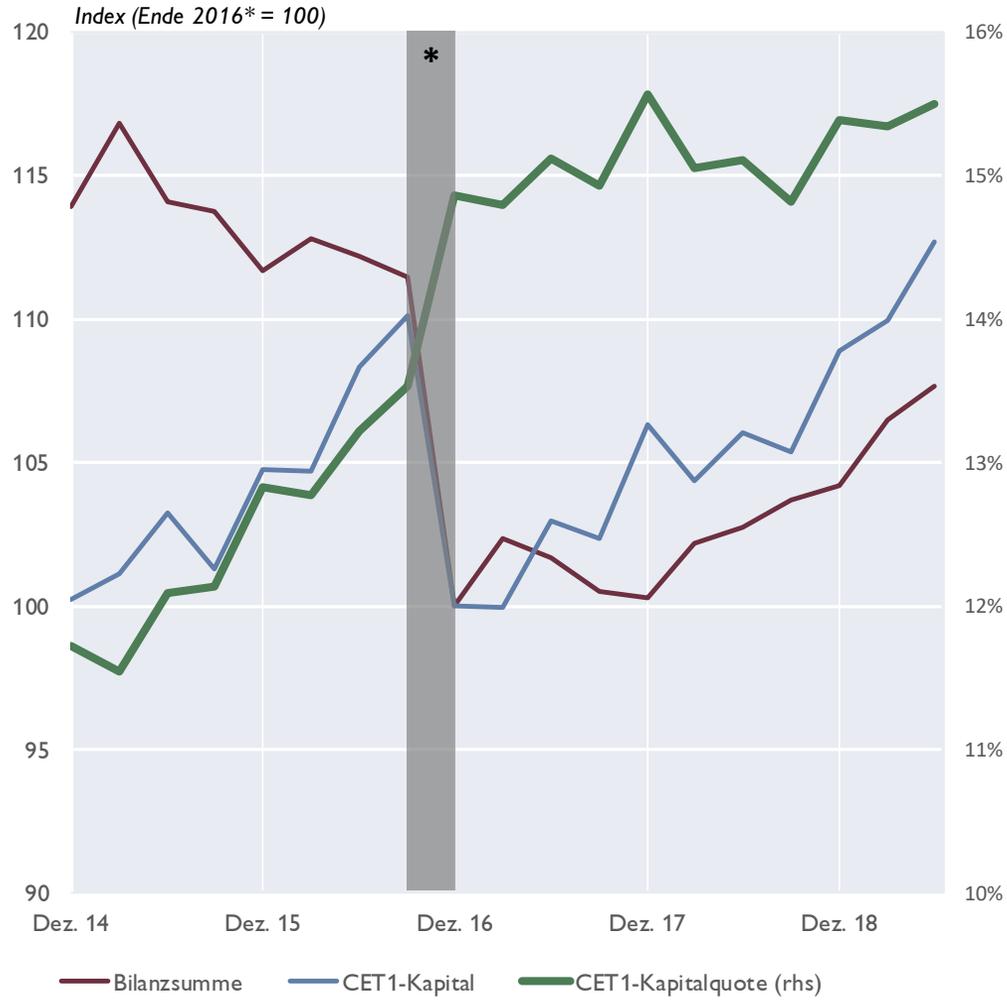
Kapitalisierung (CET1-Ratio)



- **Profitabilität** dank CESEE-Geschäft deutlich **über dem EU-Durchschnitt**
- **Operative Effizienz** bleibt allerdings **schwach**
- **Kapitalisierung** leicht **über dem EU-Durchschnitt**

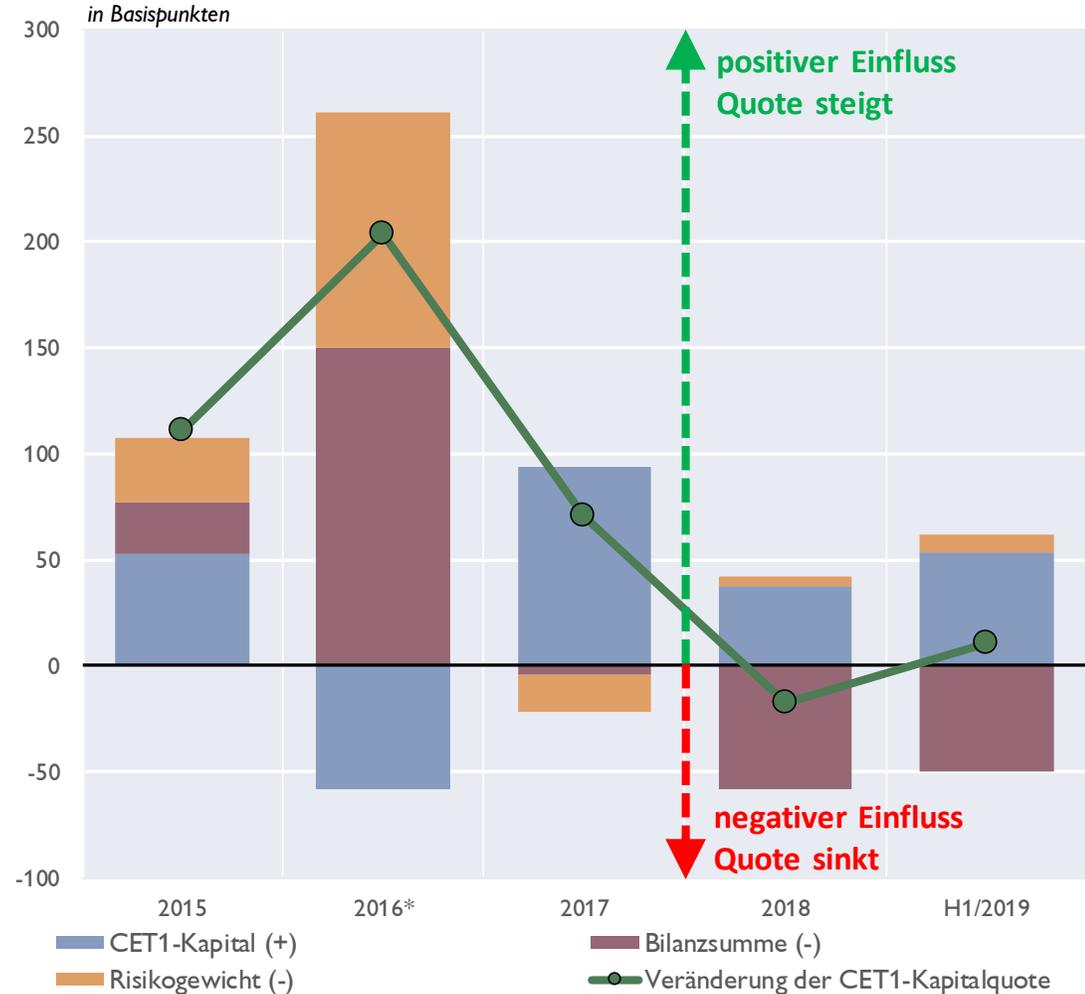
Anstieg der Kapitalquote durch starkes Bilanzwachstum gebremst

Entwicklung der CET1-Kapitalquote seit Ende 2014*



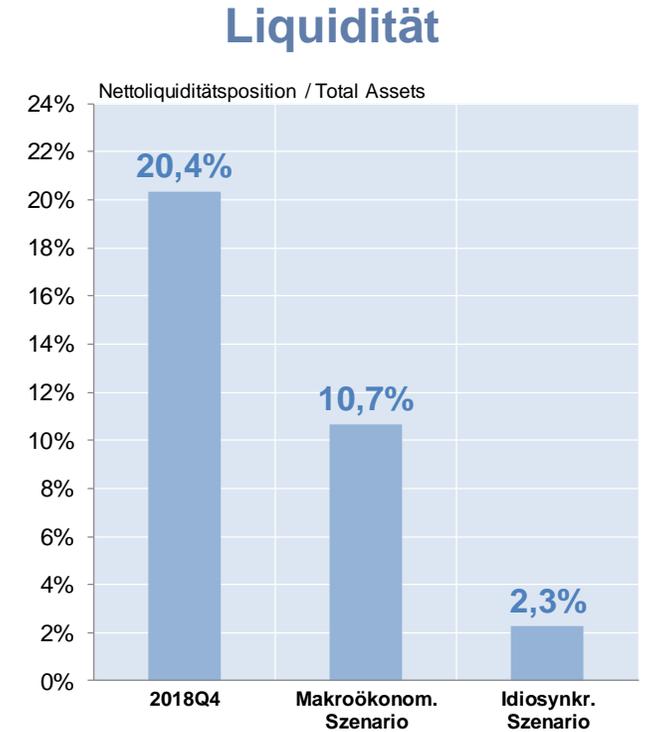
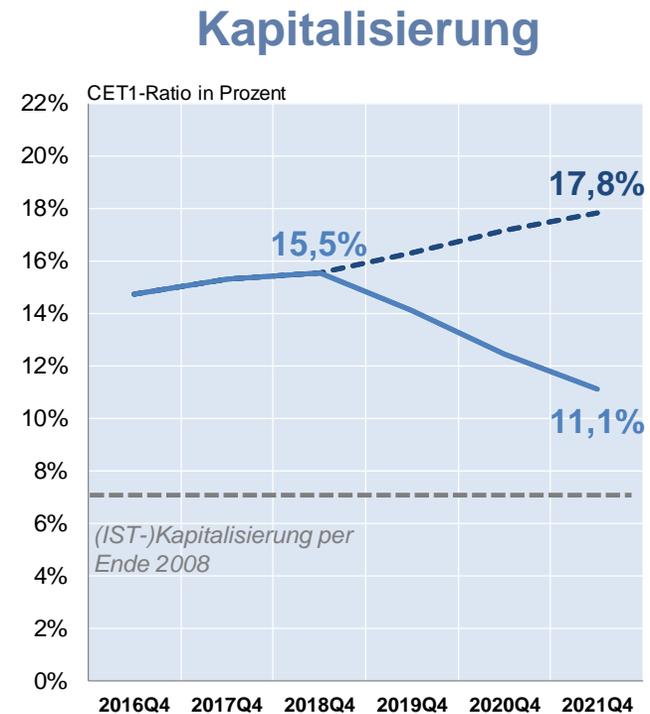
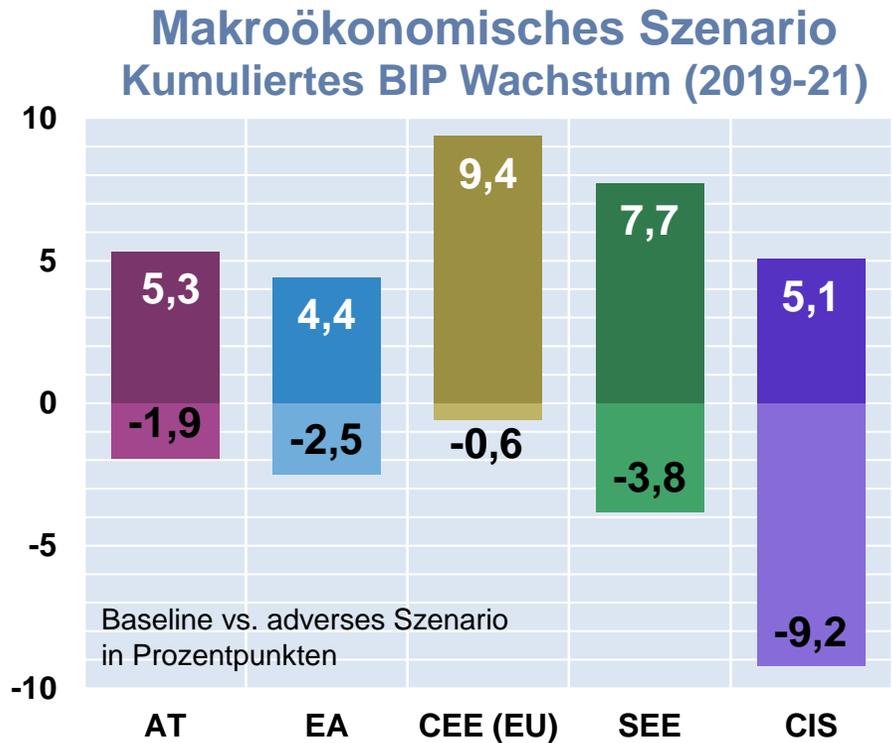
Quelle: OeNB. * Ende 2016 kam es zur Dekonsolidierung der CESEE-Tochterbanken der Unicredit Bank Austria (d.h. sie wurden zu ihrer italienischen Mutterbank transferiert).

Einflussfaktoren auf die Entwicklung der CET1-Kapitalquote



Quelle: OeNB. Veränderungen unter ceteris paribus Annahme. * u.a. Dekonsolidierung der CESEE-Tochterbanken der Unicredit Bank Austria (d.h. sie wurden zu ihrer italienischen Mutterbank transferiert).

OeNB-Stresstest bestätigt Risikotragfähigkeit des österr. Bankensektors, es bestehen jedoch zyklische und strukturelle Risiken



Quelle: OeNB.

- Den soliden Ergebnissen im Aggregat stehen **idiosynkratische Risiken** bei einzelnen Banken gegenüber
- **Teilweise hohe Ansteckungseffekte** können als Schockverstärker wirken

Siehe auch "Results of the 2019 OeNB system stress tests" im Financial Stability Report 38, sowie eine interaktive Darstellung der Resultate des Stresstests unter <https://www.oenb.at/finanzmarkt/bankenaufsicht/stresstests.html>

Weltweit:

- Seit Ende 2007: +79%
- 48% der globalen Finanz-Vermögenswerte

Europäische Union:

- Seit Ende 2007: +82%
- Aktuelles Volumen: 42 Billionen EUR
- Dominierende Länder: UK, LU, NL, IE, DE, FR

Österreich:

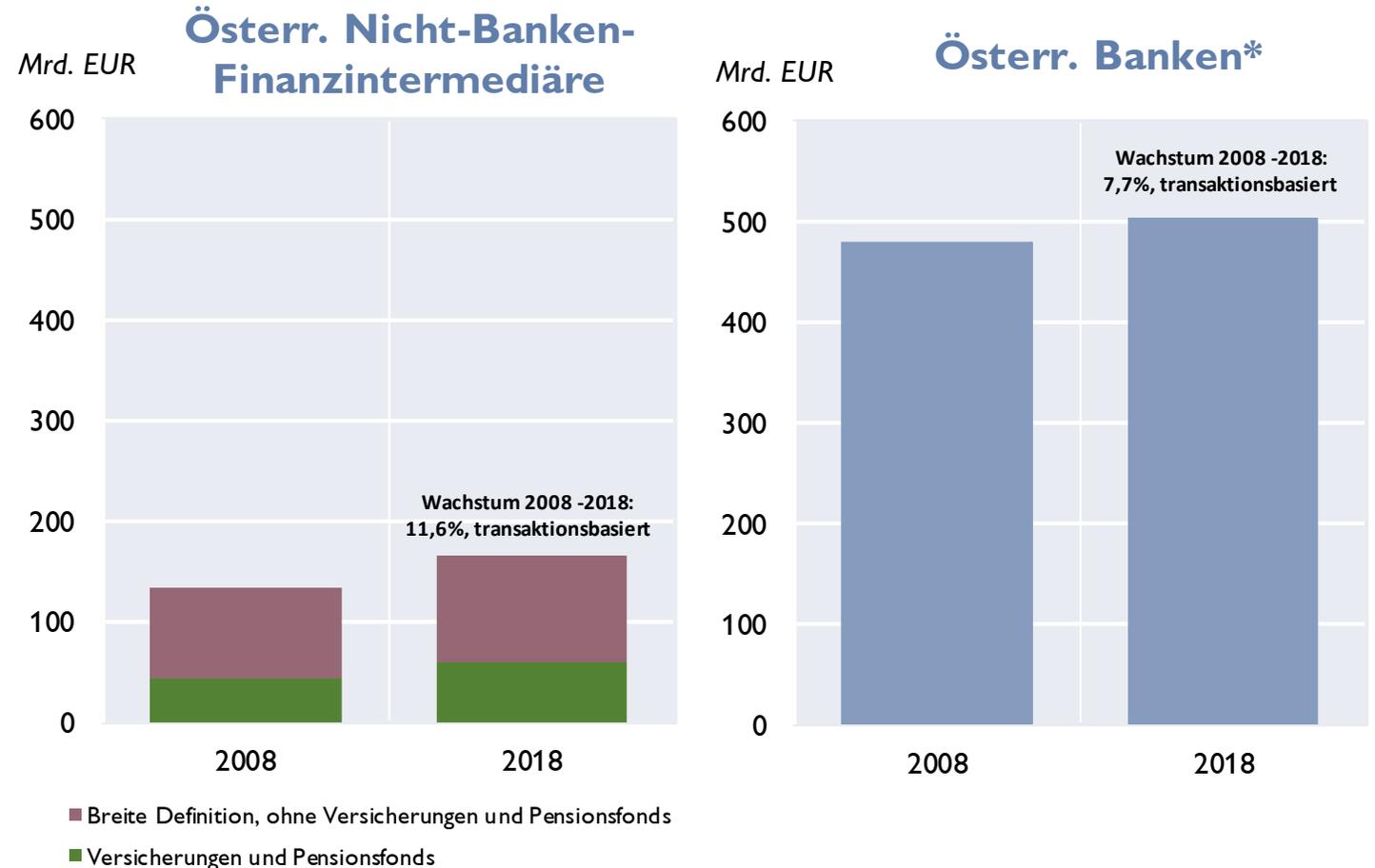
- Seit Ende 2007: +33%
- Aktuelles Volumen: 328 Mrd EUR

Quelle: FSB, ESRB, OeNB.

- **Finanzintermediation in Österreich** weiterhin von **Banken dominiert (76%)**
- **Derzeit kein Systemrisiko** aus der Nicht-Banken-Finanzintermediation in Österreich erkennbar
- Potenzielle **Früherkennung bleibt aber im Fokus** der Finanzmarktstabilitätsanalyse

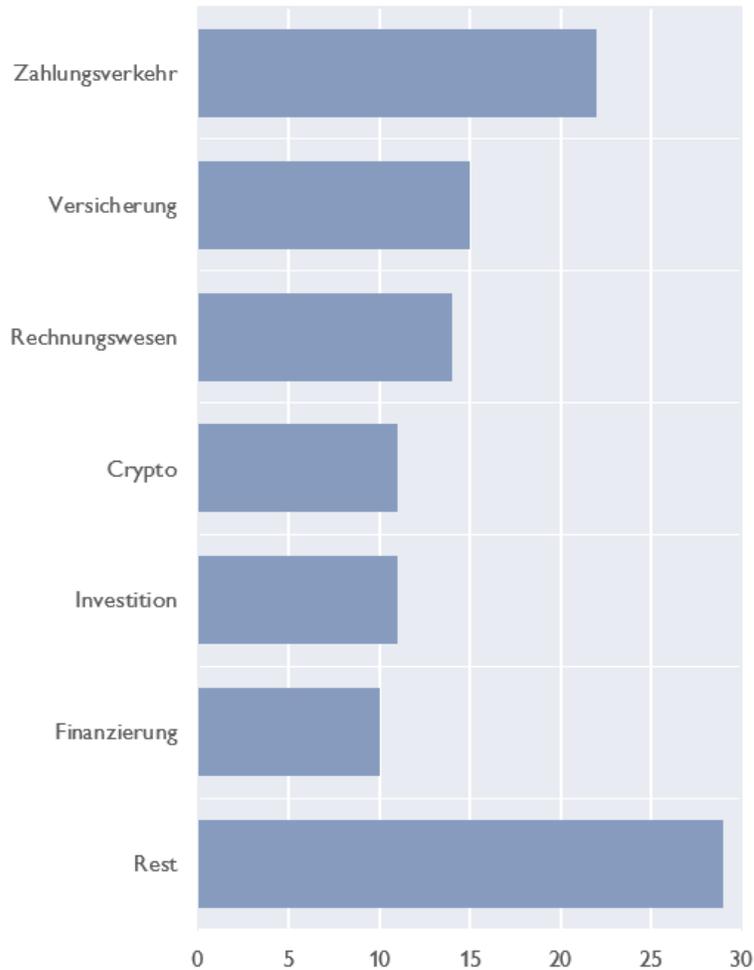
Pöchel, T., Schober-Rhomberg, A., Trachta, A. und M. Wicho. 2019. *Nonbank financial intermediation in Austria – developments since 2008*. In: OeNB Financial Stability Report 38.

Begebene Kredite und gehaltene Schuldverschreibungen:



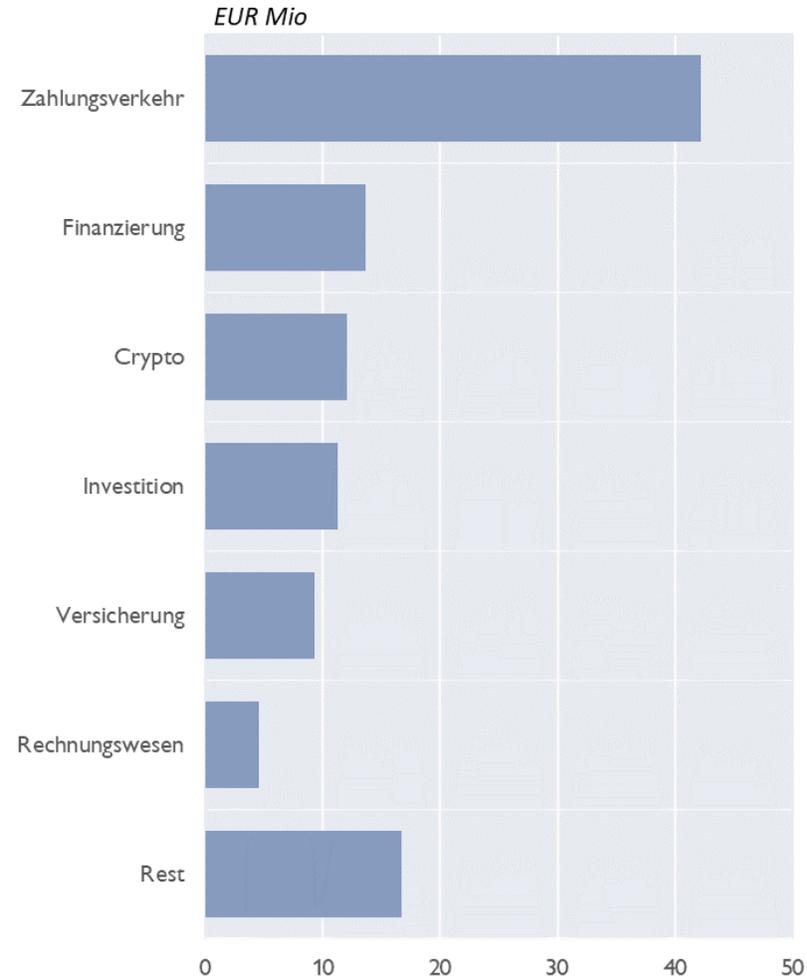
Quelle: OeNB. * ohne Interbankenmarkt

Anzahl österreichischer FinTechs



Quelle: FinTech Austria. Daten per Mitte 2019.

Aggregierte Bilanzsumme österreichischer FinTechs



Quelle: FinTech Austria. Jeweils letztverfügbare Daten.

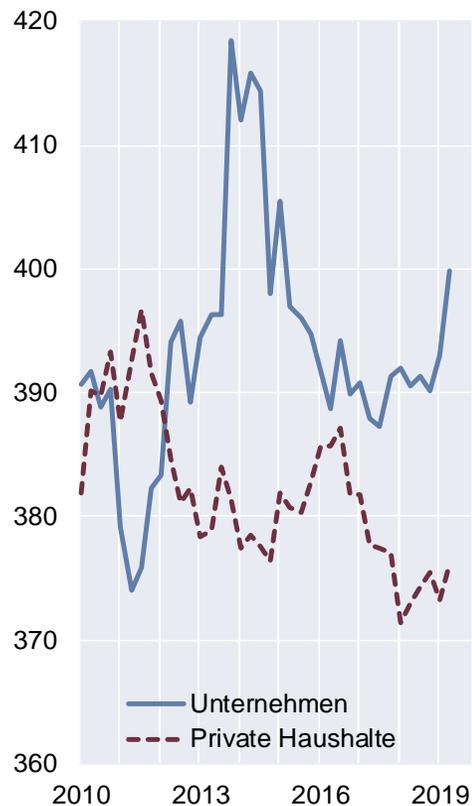
- **Sehr diverse Geschäftsmodelle**, d.h. kein Sektor dominiert
- **Knapp die Hälfte** aller FinTechs kommen aus den Bereichen **Zahlungsverkehr, Versicherung und Rechnungswesen**
- **„Große“ FinTechs** insbesondere im **Zahlungsverkehr** tätig

Boss, M., Richter, K., Timel, A. und P. Weiss. 2019. *Small but buzzing: the Austrian fintech ecosystem*. In: OeNB Financial Stability Report 38.

Verschuldung von Unternehmen und Haushalten zuletzt etwas stärker als das Einkommen gestiegen

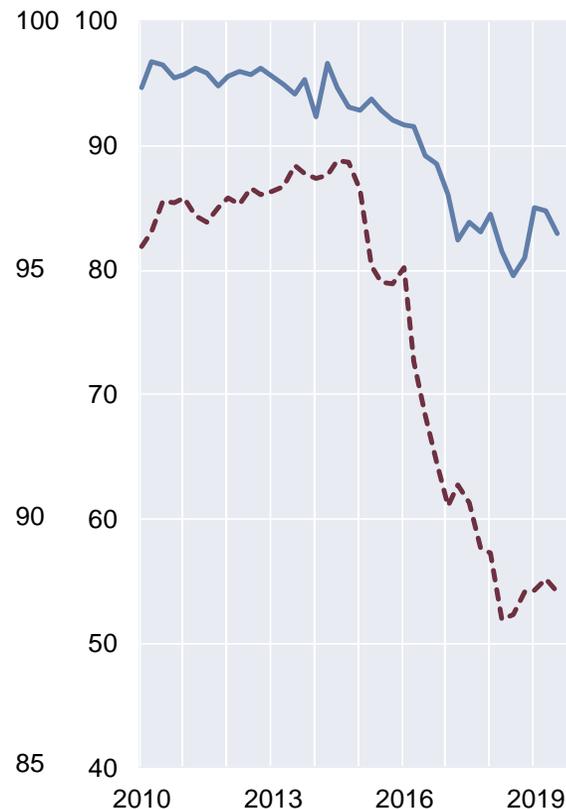
Verschuldung

% des Bruttobetriebs-
überschuss der Untern. % der verfügb. Eink.
der Haushalte



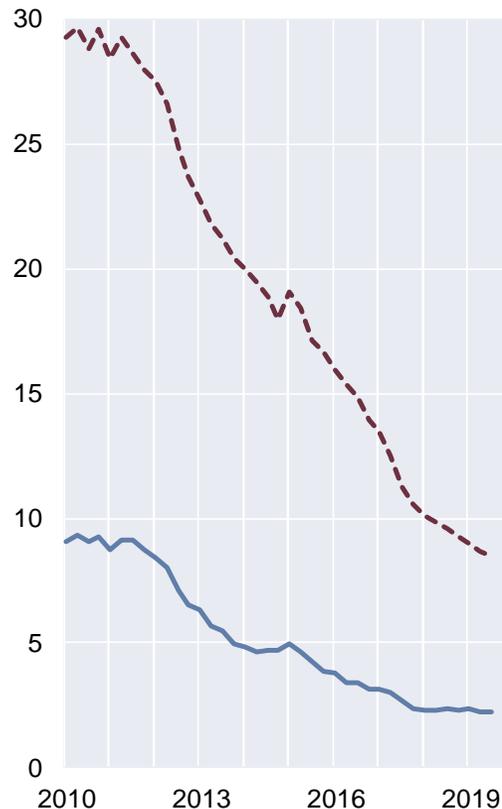
Variabel verzinstete Kredite

% der neuvergebenen Kredite (in Euro)



Fremdwährungskredite

% des Kreditbestandes



Quelle: OeNB, Statistik Austria.

- Relation von Verschuldung zu Einkommen bei Unternehmen und Haushalten hat im 1. Halbjahr 2019 leicht zugenommen
- Trend rückläufiger Anteile variabel verzinsten Kredite bei Unternehmen und Haushalten zuletzt zum Stillstand gekommen
- Fremdwährungskreditanteil bei Haushalten auf weniger als ein Drittel des Höchstwerts vor 10 Jahren gesunken

Ausweitung der Kredite an den Unternehmenssektor in den letzten Jahren in hohem Ausmaß von immobilienbezogenen Branchen getragen

	Bau- wirtschaft	Grundstücks- und Wohnungs- wesen	Alle Branchen
Bankkredite an Unternehmen (2017-2018)			
Jährliche Wachstumsrate (%)*	2,3	10,4	6,3
Beitrag zum Kreditwachstum (%-Punkte)	6,0	50,1	100,0
Anteil am Kreditbestand (%; 2018)	15,5	32,2	100,0
Finanzierungsstruktur (2017)			
Eigenkapital (% der Bilanzsumme)	27,8	30,5	38,1
Kredite (% der Bilanzsumme)	14,0	33,9	19,4
Bruttobetriebsergebnis (2017)			
% der Nettoverschuldung	7,5	7,6	14,2
Risikoindikatoren (2018)			
Insolvenzen (% der Unternehmen)	0,5	0,1	0,2
NPLs (% des Kreditbestands)	2,9	1,3	2,9

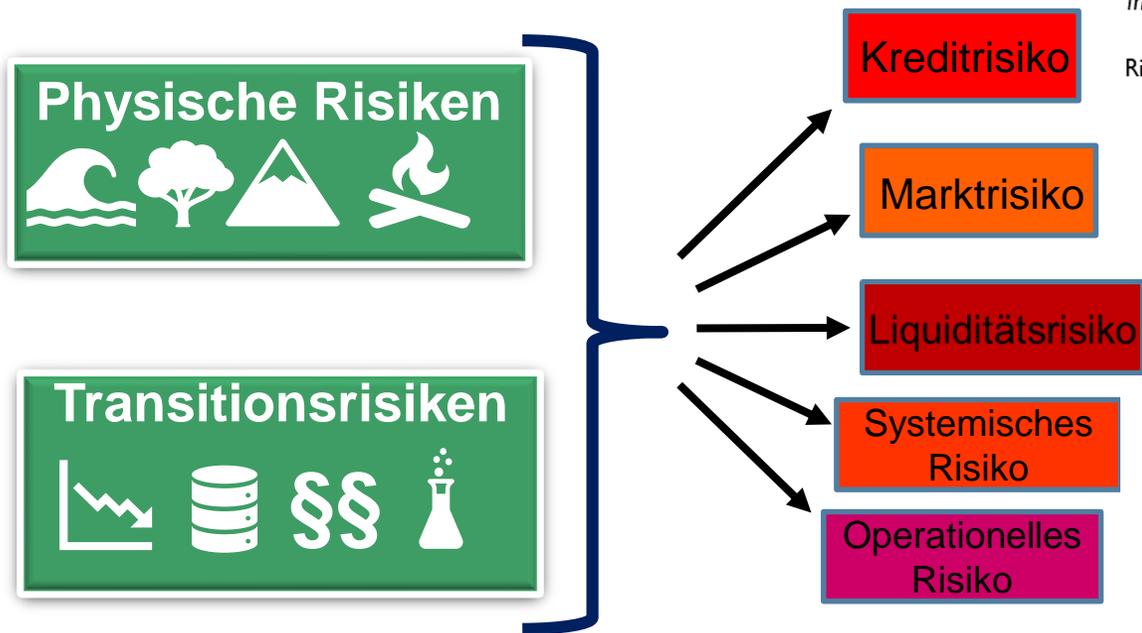
* Nicht um Reklassifizierungen, Bewertungsänderungen und Wechselkurseffekte bereinigt.

Quelle: OeNB, Eurostat, BACH-Datenbank, Kreditschutzverband von 1870

- Mehr als die Hälfte des Wachstums der Unternehmenskredite 2017-18 entfiel auf immobilienbezogene Branchen
- Beitrag zum Wachstum war damit deutlich höher als der Anteil am Kreditbestand
- Mögliche Risikofaktoren:
 - Niedrige Eigenkapitalquote
 - Operatives Ergebnis in Relation zur Verschuldung vergleichsweise niedrig
 - Relativ hohe Insolvenzquote in der Bauwirtschaft

Aus: A. Greiner, K. Steiner, W. Waschiczek. The recent upswing in corporate loan growth in Austria – a first risk assessment. In: OeNB Financial Stability Report 38. 56-73.

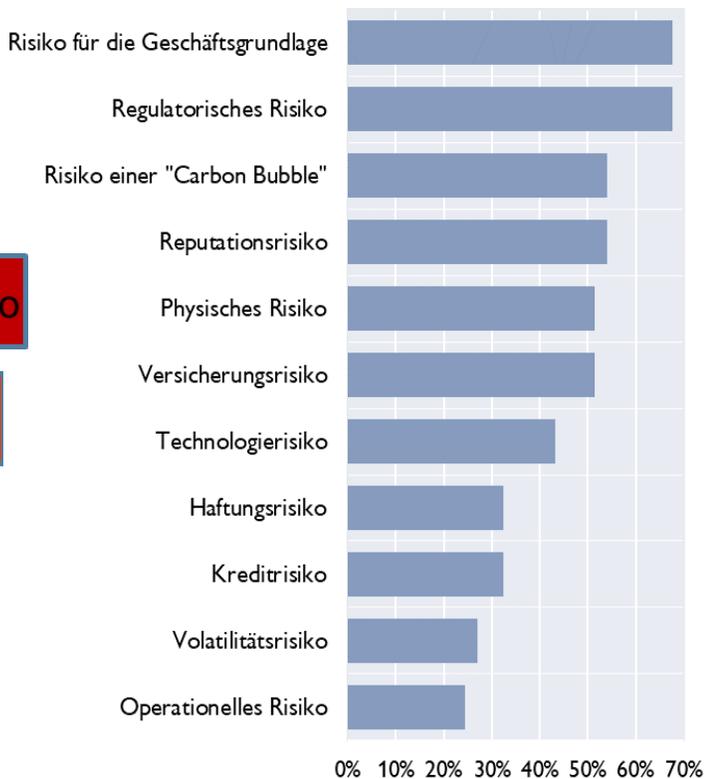
Bewusstsein für Klimarisiken im Finanzsektor noch ausbaufähig



aus: Pointner und Ritzberger-Grünwald (2019)
Climate change as a risk to financial stability
 OeNB Financial Stability Report 38, S. 30-45

Einschätzung der Klimarisiken

in % der Antworten



Quelle: Umweltbundesamt.



Systemische Risiken aus der Wohnimmobilienfinanzierung im Fokus

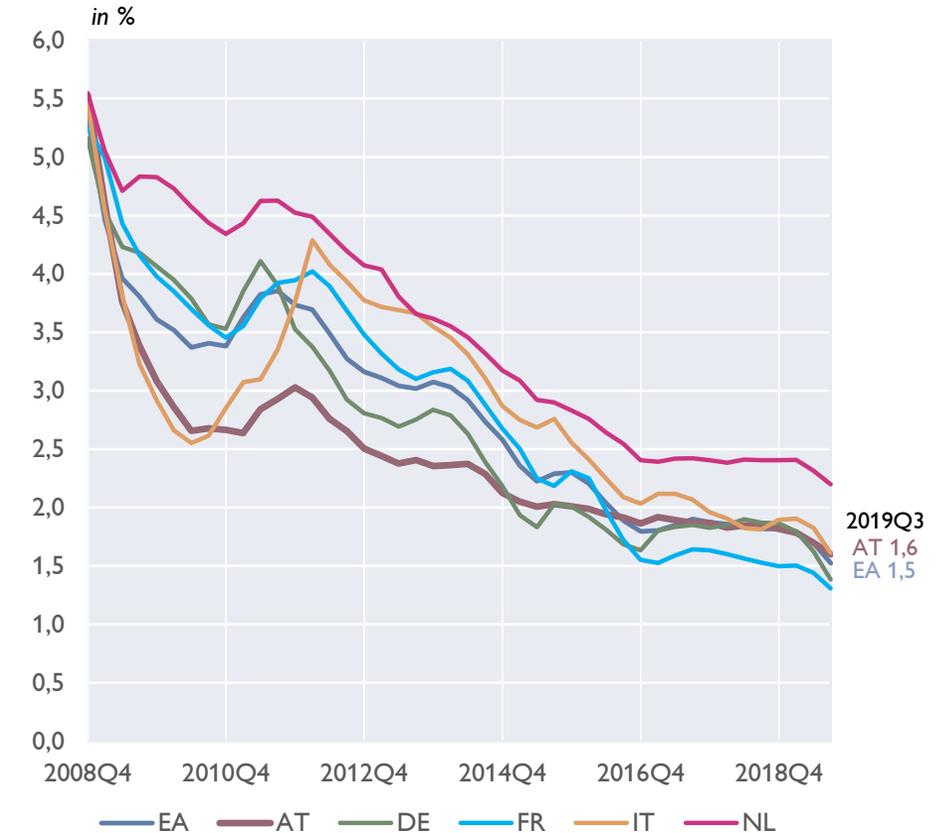
Umsetzung der makroprudenziellen Empfehlungen heterogen

- Überlange Laufzeiten werden nicht mehr vergeben
- Verbesserungen der Beleihungsquoten bei einigen Banken
- Schuldendienstquoten unverändert trotz sinkender Kreditzinsen

Einhaltung nachhaltiger Vergabestandards essenziell

- Starker Wettbewerb und sinkende Margen
- Niedrigzinsumfeld und hohes Preiswachstum
- Anstieg des Kreditwachstums und der Bedeutung in den Bankbilanzen

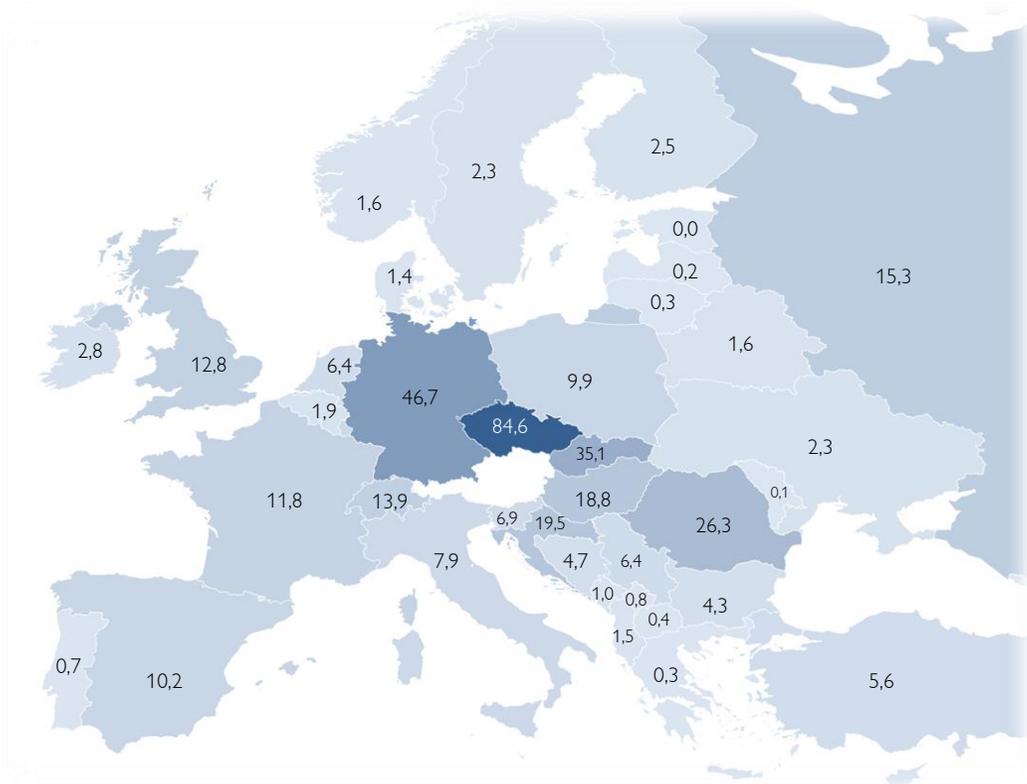
Zinssatz für Wohnbaukredite



Quelle: MFI Interest Rate Statistics (SDW), Neugeschäft, alle Laufzeiten.

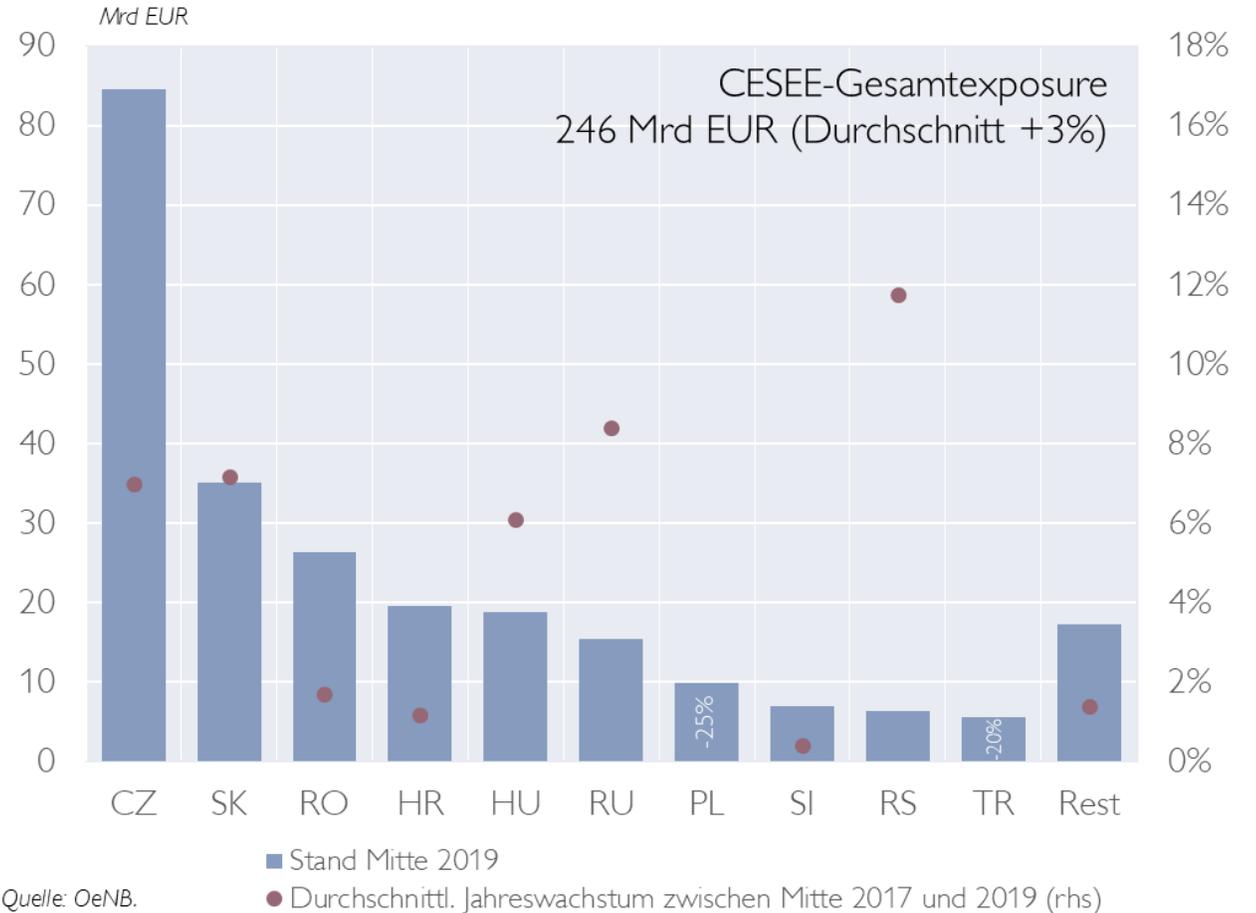
Auslandsexposure österreichischer Banken wächst, aber lokale makroprudenzielle Maßnahmen begrenzen die Risiken

Auslandsexposure österreichischer Banken

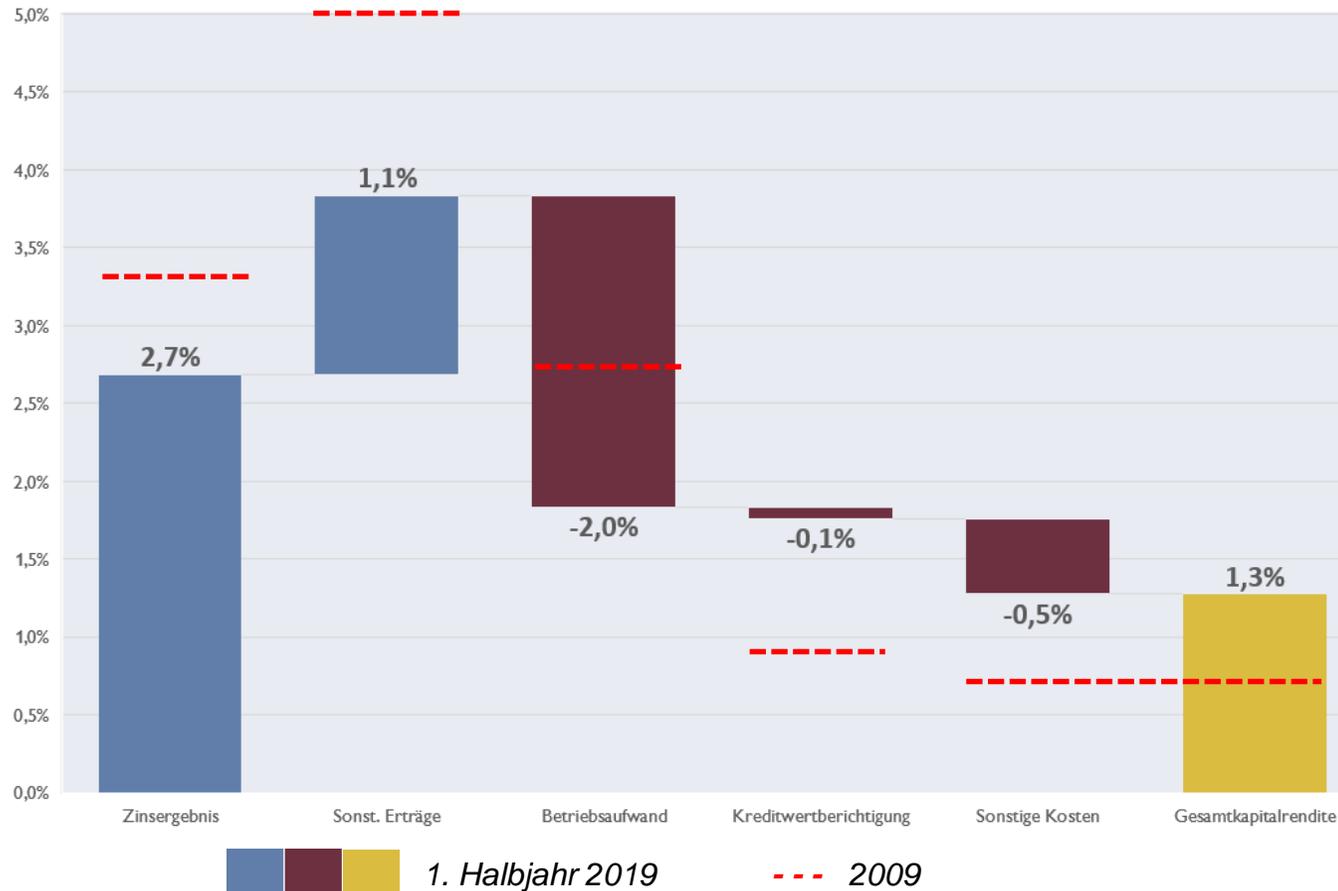


Quelle: OeNB, Stand Juni 2019.

CESEE-Exposure der österreichischen Banken



Zusammensetzung der Gesamtkapitalrendite (RoA) österr. Tochterbanken in CESEE: 1. Halbjahr 2019 versus 2009



Quelle: OeNB. Die Werte entsprechen dem jeweiligen Verhältnis von Ertrag/Kosten zur durchschnittlichen Bilanzsumme.

- **Im ersten Halbjahr 2019:**
 - **Operative Ertragsmarge: 3,8%**
 - **Sehr geringe Kreditrisikokosten** tragen zur **Gesamtkapitalrendite** von **1,3%** bei.
- **Im Jahr 2009** war die **Ertragsmarge deutlich stärker (5,0%)**, aber **hohe Kreditwertberichtigungen** führten zu einem niedrigeren **RoA von 0,7%**.

Die OeNB empfiehlt den Banken:

- **Einhaltung nachhaltiger Kreditvergabestandards (insbesondere bei Immobilienkrediten)** und der quantitativen Leitlinie des Finanzmarktstabilitätsgremiums
- **Weitere Effizienzsteigerungen** zur Sicherung einer nachhaltigen Profitabilität
- **Nachhaltige Sicherstellung eines adäquaten Kapitalniveaus**, insbesondere durch eine entsprechende Balance zwischen Dividendenausschüttung und interner Kapitalgenerierung, **um potenzielle Risiken aus dem starken Kreditwachstum (insbesondere in CESEE) tragen zu können**
- Entwicklung und Umsetzung geeigneter **Strategien** zum Umgang mit Herausforderungen aufgrund neuer **Informationstechnologien** (u.a. neue Geschäftsmodelle, Cyber-Sicherheit)

Danke für Ihre Aufmerksamkeit

Thank you for your attention

www.oenb.at

oenb.info@oenb.at

 [@oenb](https://twitter.com/oenb)

 [@nationalbank_oesterreich](https://www.instagram.com/nationalbank_oesterreich)

 [OeNB](https://www.youtube.com/OeNB)

