

Executive Summary

Torn between New Data Needs and Respondents' Fatigue – Are Efficiency Gains the Philosopher's Stone?

In central banking decisions have to be made in real time with a measure of uncertainty. A sound statistical system helps to reduce the level of uncertainty and so lower the likelihood of suboptimal decisions.

The first decade of Eurosystem statistics has been very successful. First of all, the necessary statistical base for the common monetary policy has been set up in time and “fit for purpose” for the launch of the euro. Over the following years, much has been achieved in terms of euro area statistics in order to close data gaps and to cover new data needs. But the Eurosystem cannot rest on its laurels. New data needs are emerging as

the financial sector develops very rapidly, generating new institutions, markets and instruments. At the same time, while the first decade was mainly characterized by the necessity to get things done in time, the second decade will put more emphasis on how to do things in the most efficient way. This will require – among other things – developing new and innovative forms of cooperation and divisions of tasks both within the Eurosystem as well as with statistical institutions outside the Eurosystem.

Total Quality Management in Reporting

The OeNB's Supervisory and Monetary Statistics Division has committed itself to gradually implementing Total Quality Management (TQM) in reporting. This means in particular that special consideration is given to the needs and concerns of the reporting institutions.

To achieve maximum quality in the transmission of reports, the Supervisory and Monetary Statistics Division in late 2007 conducted a survey among Austrian banks' staff members in charge of reporting. The results will help analyze the current status and identify potential for improvement in the reporting procedure.

Austrian Financial System Has Not Remained Unaffected by International Financial Market Turmoil

The confidence crisis in the international financial markets has affected Austrian banks' refinancing conditions and, increasingly so, their credit policies. On the one hand, banks have increasingly used time deposits and short-term debt for refinancing, on the other hand, lending has been

tightened: euro-denominated loans to nonbanks have even decreased. For the first time since 2001 a reduction in operating income was recorded.

Volume of Austrian Issuers' Debt Securities on the Rise

In the period from end-1999 to end-2007, the outstanding amount of debt securities of Austrian issuers rose by 90.6%, which was mainly ascribable to the creation of the euro area. A currency breakdown shows that debt securities denominated in euro increased by 97.9%, while those denominated in other currencies grew by 63.6%.

From 2005 to 2007, gross issuance rose by about 20% year on year. In 2007, new issuance of debt securities totaled EUR 159.5 billion, redemptions came to EUR 119.1 billion, so that net issues amounted to EUR 40.4 billion.

Portfolio Investment by Austrians Moving into the Spotlight following Global Financial Turmoil

Given the gradual shift in the Austrian financial system from a bank-based to a more market-based model and the increasing importance of privately funded pension schemes, a detailed analysis of the amounts of quoted shares and debt securities held by Austrian investors should generate relevant insights. The article differentiates between the invest-

ments of financial and nonfinancial investors and puts a special emphasis on domestic mutual funds, given their role as the most important non-bank financial intermediary in Austria. We analyze both the developments over the past ten years and the impact of the recent turbulences on financial markets.

A Good Year for Austrian Exports

Austria achieved a historic current account surplus of EUR 8.8 billion in 2007, equivalent to 3.2% of GDP. On entering the European Union in 1995, Austria had posted a deficit of 2.9% of GDP. This turnaround is an indisputable success for Austria's export oriented producers of goods and services. The 2007 financial account shows entirely different half-years: Whereas cross-border financial transactions continued to soar in

the first half of 2007, they came to an abrupt halt when the sub-prime crisis in the US broke out. Austrian investors even became net sellers of foreign shares and bonds in the second half of 2007. Over the year as a whole, however, financial integration continued to increase, though traded volumes fell significantly.

Banks Cautious about Corporate Lending

The confidence crisis in the international financial markets continued to affect the Austrian banks' refinancing conditions and had increasing effect on their credit policies. These are the results of the April 2008 bank lending survey for the euro area, which again included a set of ad hoc questions on this topic. The banks surveyed reported that the financial market turmoil had impaired their access to wholesale funding via bonds and the interbank money market over the past three months.

The credit standards for corporate loans were tightened again, mainly owing to changes in banks' access to money or bond market financing and in the perception of risk. Corporate demand for loans remained unchanged according to the credit managers surveyed. In retail banking, the credit standards for both housing and consumer financing were tightened somewhat. Household demand for consumer loans was stable while demand for home loans slightly increased.

Im Spannungsfeld zwischen Datenbedarf und Melderbelastung – Effizienzgewinne als logischer nächster Schritt?

Auf Zentralbankebene werden Entscheidungen in Echtzeit, das heißt mit einem gewissen Maß an Unsicherheit, getroffen. Dieser Unsicherheitsgrad – und damit die Wahrscheinlichkeit suboptimaler Entscheidungen – lässt sich mit einem guten Statistiksistem reduzieren.

Aus der Perspektive der Statistik war das erste Jahrzehnt des Eurosystems ein echter Erfolg. Zunächst wurde – rechtzeitig für die Einführung des Euro und auf die Bedürfnisse des Euroraums zugeschnitten – die für die gemeinsame Geldpolitik erforderliche statistische Basis aufgebaut. In den Folgejahren wurde das Statistikangebot weiter entscheidend verbessert, sodass Lücken im Datenangebot geschlossen und zusätzlicher

Datenbedarf gedeckt werden konnten. Nun darf sich das Eurosystem aber nicht auf seinen Lorbeeren ausruhen. Mit der rasanten Entwicklung des Finanzsektors, das heißt mit dem Entstehen neuer Institutionen, Märkte und Instrumente, wächst nämlich auch der Datenbedarf. Zugleich wird im zweiten Jahrzehnt – nach der notwendigen Aufbauarbeit der vergangenen zehn Jahre – ein größeres Schwergewicht auf das Ausloten und Realisieren von Effizienzgewinnen gelegt werden. Dazu gehört unter anderem die Entwicklung neuer und innovativer Formen der Zusammenarbeit und Arbeitsteilung sowohl innerhalb des Eurosystems als auch mit Statistikinstitutionen außerhalb des Euroraums.

Qualitätsmanagement im Meldewesen macht sich bezahlt

Die Abteilung für Aufsichts- und Monetärstatistik (AUMON) der Oesterreichischen Nationalbank (OeNB) hat sich einer schrittweisen Implementierung eines „Umfassenden Qualitätsmanagements“ auf Basis der Philosophie von „Total Quality Management (TQM)“ verschrieben. Dies bedeutet unter anderem, dass die Berücksichtigung der Anliegen und Bedürfnisse der Melder einen hohen Stellenwert hat.

Um ein Höchstmaß an Qualität im Zuge der Meldungsübermittlungen zu erreichen, wurde von der Abteilung AUMON Ende 2007 eine Befragung der Verantwortlichen für das Meldewesen bei den in Österreich tätigen Kreditinstituten durchgeführt. Die Ergebnisse sollen dazu dienen, den Ist-Zustand im Bereich der Meldungslegung umfassend zu analysieren und etwaige Verbesserungspotenziale auszuloten.

Österreichisches Finanzwesen kann sich nicht vollständig von den internationalen Finanzmarkturbulenzen abkoppeln

Die Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinträchtigte die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken und hatte zunehmend auch Auswirkungen auf deren Kreditvergabepolitik. Einerseits werden Termineinlagen und kurzfristige Anleihen von den

Banken verstärkt zur Refinanzierung herangezogen. Andererseits wurde die Kreditvergabepolitik zurückhaltender: Die Kredite in Euro an inländische Nichtbanken gingen sogar leicht zurück. Erstmals seit 2001 war ein Rückgang des Betriebsergebnisses zu beobachten.

Wertpapieremissionen von in Österreich ansässigen Emittenten

Insbesondere durch die Schaffung des Euroraums hat sich das Umlaufvolumen der Wertpapieremissionen der inländischen Emittenten seit dem Jahresultimo 1999 bis zum Jahresende 2007 um 90,6 % erhöht. Für die in Euro notierten Schuldverschreibungen ergab sich ein Anstieg um 97,9 %, für die in Fremdwährung begebenen Wertpapiere um 63,6 %.

In den Jahren 2005 bis 2007 stieg der Bruttoabsatz jährlich um jeweils ca. 20 %. Im Jahr 2007 belief sich der Bruttoabsatz auf 159,5 Mrd EUR, die Tilgungen betragen 119,1 Mrd EUR, woraus sich ein Nettoabsatz von 40,4 Mrd EUR ergab.

Wertpapierveranlagungen österreichischer Investoren nach Finanzmarkturbulenzen verstärkt im Blickpunkt

Die in Österreich zu beobachtende Verschiebung von Einlagen in Richtung Wertpapiere sowie die stärker werdende Bedeutung der kapitalgedeckten Vorsorge waren Anlass, sich mit der Entwicklung des Vermögensbestands inländischer Anleger an verzinslichen Wertpapieren und börsennotierten Aktien zu beschäftigen. Dabei wird zwischen institutio-

nellen und nichtfinanziellen Anlegern unterschieden; die Rolle der inländischen Investmentfonds wird speziell beleuchtet. Analysiert werden sowohl die langfristige Entwicklung der letzten zehn Jahre als auch die Reaktionen auf die jüngsten Finanzmarkturbulenzen.

Ein gutes Jahr für Österreichs Außenwirtschaft

Österreich erreichte im Jahr 2007 mit einem Leistungsbilanzergebnis von +8,8 Mrd EUR oder 3,2 % des BIP den bisher höchsten Leistungsbilanzüberschuss seit 1945. Beim Eintritt in die EU, im Jahr 1995, hatte Österreich noch ein Leistungsbilanzdefizit von 2,9 % des BIP ausgewiesen. Der Wechsel vom Minus ins Plus ist unbestreitbar ein Erfolg der heimischen Exporteure, sowohl von Gütern als auch von Dienstleistun-

gen. Die Kapitalbilanz des Jahres 2007 muss analytisch in zwei extrem unterschiedliche Semester unterteilt werden. Während das erste Halbjahr von anhaltender Dynamik im grenzüberschreitenden Kapitalverkehr gekennzeichnet war, stand das zweite Halbjahr im Schatten der von den USA ausgehenden Immobilienkrise. Über das Jahr gesehen war Österreich Kapalexporteur, die Volumina waren jedoch rückläufig.

Vorsichtige Kreditpolitik der Banken gegenüber Unternehmen

Die Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinträchtigt nach wie vor die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken und hat zunehmend Auswirkungen auf deren Kreditvergabepolitik. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im April 2008, in die einige diesbezügliche Zusatzfragen aufgenommen wurden. Dabei gaben die befragten Institute an, dass sich großvolumige Finanzierungen über Schuldverschreibungen und über den Geldmarkt in den letzten drei Monaten infolge der Finanzmarkturbulenzen schwieriger gestaltet haben. Die Kreditrichtlinien im Firmenkundengeschäft

wurden aufgrund der Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt und einer geänderten Risikoeinschätzung der Banken weiter verschärft. Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb nach Einschätzung der befragten Kreditmanager unverändert. Im Privatkundengeschäft wurden die Kreditrichtlinien sowohl für Wohnbaufinanzierungen als auch für Konsumkredite leicht angezogen. Die Nachfrage der privaten Haushalte nach Konsumkrediten war stabil, während Wohnbaukredite etwas stärker nachgefragt wurden.