

Executive Summaries

Moderate Deposit Growth

Historically low interest rates had a twofold impact: Whereas deposit growth was only moderate, financing conditions for nonfinancial corporations were favorable. The slow growth of loans to nonfinancial corporations is likely to reflect primarily demand-driven factors, considering that their deposits stood

at record highs in 2013. With interest rates on deposits having hit a record low, households continued to increasingly resort to other investment products such as mutual funds, life insurance and corporate bonds.

Growth of Building Loans Declines in the Third Quarter of 2013

In September 2013, the growth of building loans declined slightly for the first time in nine years, coming to -0.1% , because lending interest rates in this segment were higher (2.84%) than for other loans (2.49% for loans from all monetary financial institutions (MFIs)). At the same time, the total

number of building loan contracts reached an all-time low of 5,375,000. Conversely, deposits with building and loan associations increased by 3.8% year on year to EUR 20.4 billion, with growth fueled by attractive short-term interest rates (2.10% compared to 1.45% for savings deposits at all MFIs).

Banks' Loan Policy and Corporate Loan Demand Remain Unchanged

The results of the quarterly bank lending survey of January 2014 indicate that Austrian banks' loan policy was very stable in the fourth quarter of 2013. As in the preceding period, credit standards for loans to enterprises and households remained unchanged. Looking ahead, the banks surveyed expect loan policy toward large enterprises to tighten somewhat, standards for SME loans and consumer loans to households to remain unchanged and standards for housing loans

to ease slightly in the first quarter of 2014. Corporate loan demand remained stable in the fourth quarter of 2013, according to respondents' estimates, whereas loan demand by households decreased marginally. Concerning the first quarter of 2014, Austrian banks expect demand for corporate and housing loans to go up slightly and demand for consumer loans to remain stable.

Intra-Group Cross-Border Credit of Austrian Banks to CESEE Subsidiaries

After having increased steeply before the crisis, Austrian banks' cross-border credit claims started to decline in recent years. In the Central, Eastern and Southeastern European (CESEE) banking sectors, funding through parent banks represent a substantial part of banks' and financial institutions' liabilities, with Austrian banks being a key lender. The OeNB systematically compiles data on Austrian banks' direct lending in CESEE based on the guidelines for reporting to the Central Credit Register, thereby also providing information on cross-border deleveraging, a much discussed topic over the past few years. We find that the decline in Austrian banks' direct

lending in CESEE has been driven primarily by decreasing claims on banks in the region. It is noteworthy that the decline in intragroup credit claims on CESEE subsidiaries gathered momentum from mid-2011. Nevertheless, CESEE subsidiaries' aggregate total assets have been expanding since mid-2008 on the back of local retail deposit inflows and the buildup of additional equity capital. Broken down by countries, large differences emerge, however. Claims on nonfinancial enterprises have been rising since mid-2011, while claims on financial institutions have continued to fall slowly.

Decline in Debt Securities Issuance by Special Banks for Residential Construction

Austrian special banks for residential construction have seen the amount of their outstanding debt securities decreasing steadily since 2009, following a strong increase up to end-2008. The decline appears to be mainly attributable to the

financial crisis and the ensuing drop in interest rates on investments along with the partial abolition of tax advantages for subscribers.

Mäßiges Einlagenwachstum

Historisch niedrige Zinssätze bewirken einmäßiges Einlagenwachstum, bedeuten aber günstige Finanzierungsbedingungen für nichtfinanzielle Unternehmen. Das geringe Kreditwachstum nichtfinanzieller Unternehmen dürfte vorrangig auf nachfragebedingte Faktoren zurückzuführen sein, wie die

Einlagenhöchststände nichtfinanzieller Unternehmen im Jahr 2013 widerspiegeln. Angesichts des historisch niedrigen Einlagenzinsniveaus hielt der Trend zu alternativen Anlageprodukten, wie Investmentfonds, Lebensversicherungen und Unternehmensanleihen bei privaten Haushalten weiter an.

Rückläufige Entwicklung bei Bauspardarlehen im dritten Quartal 2013

Im September 2013 verloren Bauspardarlehen aufgrund von im Marktvergleich höheren Kreditzinssätzen (2,84% verglichen mit 2,49% bei allen Monetären Finanzinstituten (MFIs)) an Attraktivität und wiesen erstmals seit neun Jahren ein geringfügig rückläufiges Jahreswachstum von -0,1% auf.

Gleichzeitig erreichte die Gesamtanzahl an Bausparverträgen ihren historischen Tiefststand bei 5.375.000 Stück. Bauspareinlagen stiegen hingegen im Jahresabstand um 3,8% auf 20,4 Mrd EUR, da hier kurzfristig attraktive Zinssätze (2,10% verglichen mit 1,45% bei allen MFIs) angeboten wurden.

Kreditvergabepolitik der Banken und Kreditnachfrage der Unternehmen unverändert

Die Ergebnisse der vierteljährlichen Umfrage über das Kreditgeschäft im Jänner 2014 deuten auf eine sehr stabile Kreditpolitik der österreichischen Banken im vierten Quartal 2013 hin. Wie schon in der Vorperiode blieben die Richtlinien für Kredite an Unternehmen und private Haushalte konstant. Für das erste Quartal 2014 erwarten die befragten Banken eine minimale Verschärfung der Standards für Kredite an Großunternehmen, unveränderte Richtlinien für Kredite an KMUs und für Konsumkredite an private Haushalte sowie eine

geringfügige Lockerung bei den Wohnbaukrediten. Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb im vierten Quartal 2013 in der Einschätzung der befragten Institute unverändert, die Kreditnachfrage der privaten Haushalte verminderte sich hingegen geringfügig. Für das erste Quartal 2014 erwarten die Banken einen geringfügigen Anstieg der Nachfrage der Unternehmen sowie der privaten Haushalte nach Wohnbaufinanzierungen und eine unveränderte Nachfrage nach Konsumkrediten.

Konzerninterne Kreditvergabe österreichischer Banken an zentral-, ost- und südosteuropäische Tochterinstitute

Bei grenzüberschreitenden Kreditforderungen zeigte sich nach einem starken Anstieg vor der Krise in den letzten Jahren eine Trendwende. In zentral-, ost- und südosteuropäischen Ländern (CESEE) bildet die Refinanzierung über Mutterbanken einen wesentlichen Bestandteil der externen Verbindlichkeiten von Banken und Finanzinstituten, wobei österreichische Banken wichtige Kreditgeber sind. Mit der systematischen Aufbereitung der Daten zur Direktkreditvergabe österreichischer Banken in CESEE auf Basis des österreichischen Zentralkreditregisters tragen wir zur – in den letzten Jahren intensiv geführten – Diskussion zum Thema „cross-border deleveraging“ (grenzüberschreitender Schuldenabbau) bei. Wie sich zeigt, ist das rückläufige Direktkreditvolumen österreichischer Banken in CESEE hauptsächlich von abnehmenden

Forderungen gegenüber Banken in diesen Ländern getrieben. Eine wichtige Beobachtung ist die beschleunigte Abnahme der konzerninternen Kreditforderungen gegenüber Tochterbanken in CESEE ab Mitte 2011. Durch den Zufluss von lokalen Kundeneinlagen und der Bildung von zusätzlichen Eigenmitteln stieg die aggregierte Bilanzsumme der Tochterbanken in CESEE trotz dieser Reduktion seit Mitte 2008 an. Dies gilt allerdings nur im Aggregat, wohingegen auf Länderebene eine große Heterogenität herrscht. Bei den Forderungen gegenüber nichtfinanziellen Unternehmen ist seit Mitte 2011 ein Anstieg zu verzeichnen, während sich bei den Forderungen gegenüber Finanzinstituten der Trend einer langsamen Verringerung fortsetzte.

Rückläufige Tendenz bei Anleiheemissionen der Wohnbaubanken

Nach einem starken Anstieg des Umlaufvolumens von Wohnbaubankenleihen bis Ende 2008, konnte seit Beginn 2009 eine kontinuierliche Verringerung der aushaftenden Anleihe-schuld der Wohnbaubanken festgestellt werden. Die Finanz-

krise und die in der Folge gesunkenen Veranlagungszinsen sowie die teilweise Abschaffung der steuerlichen Vorteile für Zeichner, scheinen für diese Entwicklung hauptverantwortlich zu sein.

Executive Summaries

Insurance Companies Shift Portfolio Allocation of Government Bonds

Insurance companies' assets totaled EUR 128.8 billion as at September 2013. A very consistent picture of the holdings of different investment types emerges at first glance: Bonds account for 38%, investment fund shares for 26%, and shares and other equity for 19% of assets. However, insurance com-

panies have most recently shifted holdings within their portfolios. This contribution combines and analyzes the stock data from insurance company investment and transaction data from the securities holdings reports on bonds and mutual funds.

Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2013

Every three years, the Bank for International Settlements (BIS) coordinates a survey of worldwide foreign exchange and derivatives turnover. For the Austrian market, this survey is conducted by the Oesterreichische Nationalbank (OeNB). As the survey captures only market size, it does not provide risk assessments. The latest survey, conducted in April 2013, covered 53 countries. The results indicate declining foreign exchange turnover and interest rate derivative transactions in Austria against the backdrop of a global rise in foreign

exchange trading and derivatives market activity. The average daily turnover in the Austrian foreign exchange market dropped by 22.1% from 2010, to USD 15.23 billion, which translates into a world market share of 0.2%. The daily turnover in the Austrian interest rate derivatives market averaged USD 1.17 billion, which corresponds to a drop by 75.7% from 2010 and a world market share of about 0.04%. According to the BIS survey, global foreign exchange and derivatives turnover rose by 35% and 14%, respectively.

Revisions to the Current Account

As of June 2014, the Oesterreichische Nationalbank (OeNB) will compile Austria's balance of payments statistics according to the new international standard (Balance of Payments and International Investment Position Manual, sixth edition – BPM6) of the International Monetary Fund (IMF). Above all, the new concept accounts for the real economic circumstances of internationalized production. The calculation of international value added-chains on the basis of the balance of

payments will be improved as the outsourced stages of production are now classified as services. Moreover, statistical asymmetries will be reduced by aligning the methodological concepts behind the current account and the rest of the world account (national accounts). The OeNB expects that the implementation of the new standard will result in a reduction, ex post, of the Austrian current account balance and export ratio.

Paradata in the Austrian HFCS 2010 – Part 1: Evaluation of Nonresponse Errors

This paper describes the comprehensive set of paradata used in the Household Finance and Consumption Survey (HFCS) in Austria in 2010 and analyzes its relevance for nonresponse error evaluation. Interviewers' records show the contact rate to have been higher on weekends and outside business hours. For data on wealth and income as well as for the share of non-

Viennese respondents, the nonresponse bias decreases with the number of contact attempts interviewers were able to make. Yet the share of Viennese households interviewed in the HFCS 2010 is downward biased despite oversampling. The contact strategy of interviewers will be refined in the second HFCS wave.

Versicherungen schichten Portfeuille ihrer Veranlagungen in Staatsschuldverschreibungen um

Die Versicherungsaktiva betragen per September 2013 insgesamt 128,8 Mrd EUR. Betrachtet man die Bestände der wichtigsten Veranlagungskategorien im Zeitablauf zeigt sich auf den ersten Blick ein sehr konstantes Bild: Schuldverschreibungen mit 38%, Investmentfondsanteile mit 26% und Aktien sowie Beteiligungen mit 19% der Aktiva. Allerdings haben

die Versicherungsunternehmen zuletzt Umschichtungen ihrer Portfeuille vorgenommen. Es werden die Bestandsdaten der Versicherungsveranlagungen mit den Transaktionsdaten aus der Wertpapierdepotmeldung zu den Veranlagungskategorien Schuldverschreibungen und Investmentfonds kombiniert und gemeinsam analysiert.

Triennial Central Bank Survey 2013 über die Entwicklung auf den internationalen Devisen- und Derivatmärkten

Die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) organisiert alle drei Jahre eine Erhebung der weltweiten Umsätze im Devisen- und Derivathandel, die in Österreich von der Oesterreichischen Nationalbank (OeNB) durchgeführt wird. Da in der Erhebung nur reine Umsatzdaten erfasst werden, wird keine Aussage über etwaige Risiken getroffen. Die jüngste Befragung fand im April 2013 in 53 Ländern statt. Die nunmehr vorliegenden Gesamtergebnisse zeigen, dass die Umsätze in beiden Geschäftsfeldern weltweit anstiegen, während sich in Österreich die Umsätze der Devisen- und

Zinsderivativgeschäfte verringerten. In Österreich lag der durchschnittliche Tagesumsatz auf dem Devisenmarkt bei 15,23 Mrd USD und hat sich damit gegenüber 2010 um 22,1% reduziert. Dies entspricht einem Weltmarktanteil von 0,2%. Auf den Zinsderivativmärkten wurde mit einem Tagesumsatz von durchschnittlich 1,17 Mrd USD gegenüber 2010 eine Verringerung um 75,7% verzeichnet. Der österreichische Weltmarktanteil lag damit bei 0,04%. Weltweit stiegen nach Angabe der BIZ die Umsätze auf den Devisenmärkten um 35%, auf den Derivatmärkten um 14%.

Revision der Leistungsbilanz

Ab Juni 2014 wird die Oesterreichische Nationalbank (OeNB) die Zahlungsbilanzstatistik nach dem neuen internationalen Standard des IWF veröffentlichen. Die Neukonzeptionierung trägt vor allem den realwirtschaftlichen Gegebenheiten internationalisierter Produktion Rechnung. Durch die Klassifikation ausgelagerter Fertigungsschritte als Dienstleistung wird die Qualität der Zahlungsbilanz als Basis der Berechnung

internationaler Wertschöpfungsketten erhöht. Darüber hinaus werden statistische Asymmetrien durch die Anpassung der Konzepte von Leistungsbilanz und Außenkonto der VGR verringert. Die OeNB erwartet, dass die Neukonzeptionierung rückwirkend in einer Verringerung des Leistungsbilanzsaldos als auch der Exportquote Österreichs resultieren wird.

Paradaten im HFCS Austria 2010 – Teil 1: Evaluierung von Non-Response-Fehlern

In dieser Studie wird das umfangreiche Paradaten-Set des Household Finance and Consumption Survey (HFCS) Austria 2010 beschrieben und seine Bedeutung für die Evaluierung von Non-Response-Fehlern analysiert. Auswertungen der Kontaktprotokolle der Interviewer zeigen, dass die Kontakt-rate an den Wochenenden und außerhalb der Geschäftszeiten höher ist als sonst. Der Non-Response-Bias wird sowohl bei

Vermögen und Einkommen als auch bei den Bundesländeranteilen geringer, je mehr Kontaktversuche für die Interviewer möglich waren. Trotz Oversampling in Wien ist der Anteil von befragten Wiener Haushalten nach unten verzerrt. Die Kontaktstrategie der Interviewer wird in der 2. Welle des HFCS verfeinert werden.