

Bedingungen für Unternehmenskredite verschärft

Österreich-Ergebnisse der euroraumweiten Umfrage über das Kreditgeschäft im Juli 2008

Walter Waschiczek

Die Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinflusste im zweiten Quartal 2008 weiterhin die Refinanzierungsbedingungen und die Kreditvergabepolitik der österreichischen Banken. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft (Bank Lending Survey) im Juli 2008, in die wieder einige diesbezügliche Zusatzfragen aufgenommen wurden. Dabei gaben die befragten Institute an, dass sich Finanzierungen über Schuldverschreibungen und den Geldmarkt infolge der Finanzmarkturbulenzen in den letzten drei Monaten schwieriger gestaltet haben. Die Kreditrichtlinien im Firmenkundengeschäft wurden im Wesentlichen aufgrund einer geänderten Risikoeinschätzung weiter verschärft. Darüber hinaus trugen auch die Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt zur Verschärfung bei. Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb nach Einschätzung der befragten Kreditmanager konstant. Im Privatkundengeschäft blieben die Kreditrichtlinien im zweiten Quartal 2008 sowohl für Wohnbaufinanzierungen als auch für Konsumkredite unverändert. Die Kreditnachfrage der privaten Haushalte stieg leicht an.

Die anhaltende Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinträchtigt weiterhin die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken und beeinflusst nach wie vor deren Kreditvergabepolitik, vor allem im Firmenkundenbereich. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im Juli 2008.¹ Im Rahmen der aktuellen Befragungsrunde wurde – wie schon bei den vorangegangenen drei Umfrageterminen – zusätzlich zum regulären Fragenkatalog wieder eine Reihe von Fragen über die Effekte der Krise auf Refinanzierung und Kreditrichtlinien der Banken in den Fragebogen aufgenommen.

Dabei zeigte sich, dass die *Turbulenzen auf den internationalen Finanzmärkten* die Refinanzierungsmöglichkeiten der Banken auf den Geld- und Kapitalmärkten im zweiten Quartal 2008 weiterhin negativ beeinflussten. Das grundsätzliche Bild hat sich gegenüber den vorangegangenen drei Um-

fragen nicht wesentlich geändert. Die befragten Kreditinstitute gaben an, dass sich großvolumige Mittelaufnahmen auf den Finanzmärkten in den letzten drei Monaten schwieriger gestaltet haben. Nach wie vor war vor allem die Refinanzierung über Schuldverschreibungen erschwert, aber auch die Mittelaufnahme über den Geldmarkt war betroffen. Auswirkungen zeigten sich außerdem bei der Verbriefung von Unternehmens- und Wohnbaukrediten, die allerdings für den Großteil der befragten Banken keine Relevanz hat.

Die geänderten Refinanzierungsbedingungen auf dem Geld- und Kapitalmarkt haben sich in den letzten drei Monaten weiterhin in den Margen und – in geringerem Ausmaß – im Volumen des Ausleihungsgeschäfts der Banken niedergeschlagen. Wieder waren Unternehmenskredite stärker als das Privatkundengeschäft und Kredite an große Unternehmen deutlicher als

¹ Die Umfrage fand zwischen 24. Juni und 8. Juli 2008 und somit vor den Turbulenzen um die Hypothekenfinanzierungsinstitute Fannie Mae und Freddie Mac und dem Zusammenbruch der Baufinanzierungsgesellschaft IndyMac statt. Mögliche neuerliche, daraus resultierende Beeinträchtigungen der Refinanzierungsbedingungen der Banken bzw. der Kreditvergabe sind daher in dieser Umfrage nicht enthalten.

Finanzierungen kleiner und mittlerer Unternehmen (KMUs) beeinträchtigt, im Privatkundenbereich waren, wie im Vorquartal, sowohl Wohnbau- als auch Konsumkredite betroffen.

Auch in den Antworten zu den regulären Fragen des Bank Lending Survey kam die zurückhaltende Ausrichtung der Kreditpolitik der Banken im *Firmenkundengeschäft* zum Ausdruck. Im zweiten Quartal 2008 haben die österreichischen Banken zum vierten Mal in Folge ihre Kreditrichtlinien² etwas verschärft. Davon waren dieses Mal ausschließlich Ausleihungen an große Unternehmen betroffen, die Richtlinien für KMU-Finanzierungen, die in den Quartalen zuvor bereits weniger stark gestrafft worden waren, blieben im Berichtszeitraum unverändert. Wesentlichster Faktor für die vorsichtige Kreditpolitik war die geänderte Risikoeinschätzung der Banken. So veranlassten die allgemeinen Konjunkturaussichten, branchen- oder firmenspezifische Faktoren sowie die geänderte Einschätzung der Werthaltigkeit der Sicherheiten zu einer leichten Anhebung der Kreditstandards. Darüber hinaus trugen auch die Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt zu dieser Kreditpolitik bei. Die Differenzierung der Einflussfaktoren nach der Unternehmensgröße, die aufgrund einer Revision des Fragebogens seit der letzten Befragungsrunde möglich ist, zeigt zum aktuellen Umfragetermin kaum größen-spezifische Unterschiede. Für das dritte Quartal 2008 wird eine weitere Anhebung der Kreditrichtlinien für Unternehmenskredite erwartet.

In den Kreditbedingungen³ machte sich im zweiten Quartal 2008 die geänderte Risikoeinschätzung der Banken ebenfalls bemerkbar. Zum vierten Mal in Folge wurden die Zinsspannen für risikoreichere Kredite und – in etwas geringerem Ausmaß – für Kreditnehmer durchschnittlicher Bonität angehoben. Alle anderen abgefragten Bedingungen für die Vergabe von Unternehmenskrediten wurden – wie bereits in den beiden vorangegangenen Quartalen – ebenfalls restriktiver gehandhabt. Der einzige unternehmensgrößenbezogene Unterschied war, dass die Marge für durchschnittliche Kredite für Ausleihungen an große Unternehmen etwas stärker angehoben wurde als für KMU.

Wie bereits in den beiden vorangegangenen Quartalen blieb die Kreditnachfrage der Unternehmen im zweiten Quartal 2008 nach Einschätzung der befragten Kreditmanager unverändert. Wie in der Vorperiode trug die Finanzierung von Anlageinvestitionen – allerdings nur sehr geringfügig – zu einem Nachfragerückgang bei, nachdem sie zuvor mehr als zwei Jahre hindurch einen (zum Teil wesentlichen) Faktor für eine Nachfragesteigerung gebildet hatte. Die Finanzierung von Fusionen und Übernahmen bzw. Unternehmensumstrukturierungen, die in der Vorperiode per saldo nachfrage-dämpfend gewirkt hatte, leistete im zweiten Quartal 2008 wieder einen leicht positiven Nachfragebeitrag. Weiterhin nachfragereduzierend wirkte die verstärkte Inanspruchnahme der Innenfinanzierung. Für das dritte Quartal 2008 erwarten die Banken eine

² Kreditrichtlinien sind die internen, schriftlich festgelegten und ungeschriebenen Kriterien, die festlegen, welche Art von Krediten eine Bank als wünschenswert erachtet.

³ Unter Kreditbedingungen sind die speziellen Verpflichtungen zu verstehen, auf die sich Kreditgeber und Kreditnehmer geeinigt haben.

stabile Kreditnachfrage der Unternehmen.

Im *Privatkundengeschäft* blieben die Kreditrichtlinien im zweiten Quartal 2008 sowohl für Wohnbaufinanzierungen als auch für Konsumkredite konstant. Die Zinsmargen für Kredite an private Haushalte – sowohl für Wohnbau- als auch für Konsumzwecke – wurden hingegen angehoben, und zwar für Kredite mit durchschnittlichen Risiken und für risikoreichere Kredite gleichermaßen. Für das dritte Quartal

2008 erwarten die Banken eine leichte Verschärfung der Vergabekriterien für Wohnbaufinanzierungen und keine Veränderung für Konsumkredite.

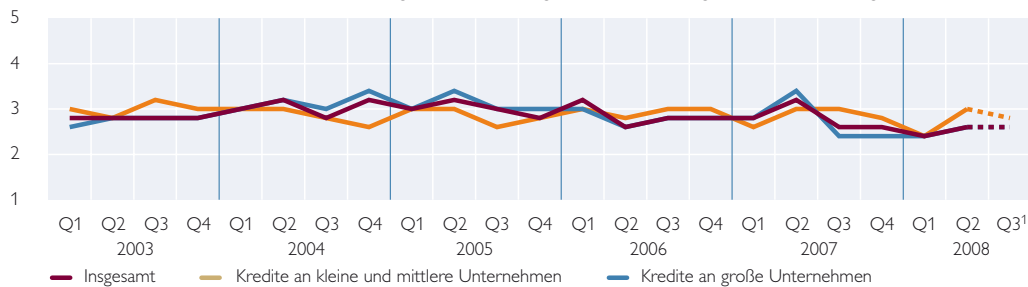
Die Nachfrage der privaten Haushalte nach Wohnbau- und Konsumkrediten stieg im zweiten Quartal 2008 leicht an. Bei Wohnbaukrediten waren dafür vor allem günstigere Aussichten für den Wohnungsmarkt verantwortlich. Für das dritte Quartal 2008 erwarten die Banken eine weitere leichte Zunahme der Kreditnachfrage.

Grafik 1

Richtlinien für die Gewährung von Krediten an Unternehmen

Veränderung in den letzten drei Monaten

1 = deutlich verschärft / 2 = leicht verschärft / 3 = weitgehend unverändert geblieben / 4 = etwas gelockert / 5 = deutlich gelockert



Quelle: OeNB.

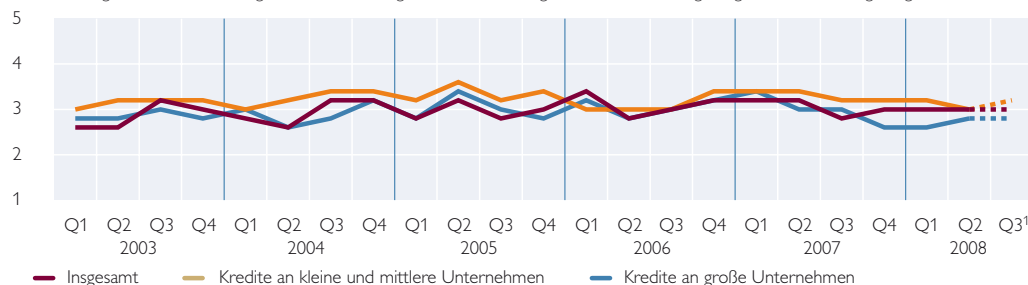
¹ Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 2

Nachfrage nach Krediten an Unternehmen

Veränderung in den letzten drei Monaten

1 = deutlich gesunken / 2 = leicht gesunken / 3 = weitgehend unverändert geblieben / 4 = leicht gestiegen / 5 = deutlich gestiegen



Quelle: OeNB.

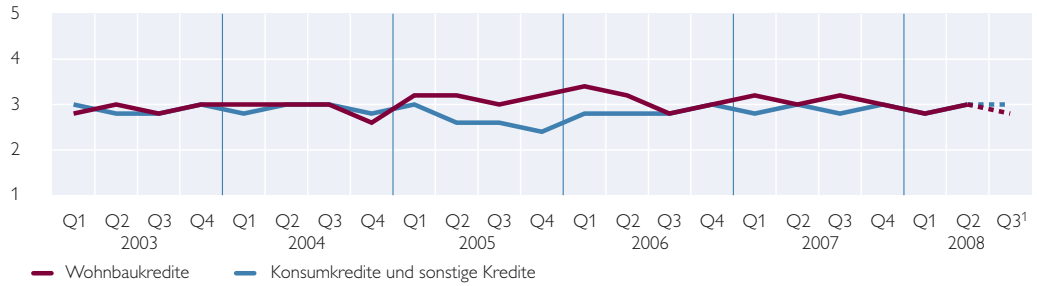
¹ Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 3

Richtlinien für die Gewährung von Krediten an private Haushalte

Veränderung in den letzten drei Monaten

1 = deutlich verschärft / 2 = leicht verschärft / 3 = weitgehend unverändert geblieben / 4 = etwas gelockert / 5 = deutlich gelockert



Quelle: OeNB.

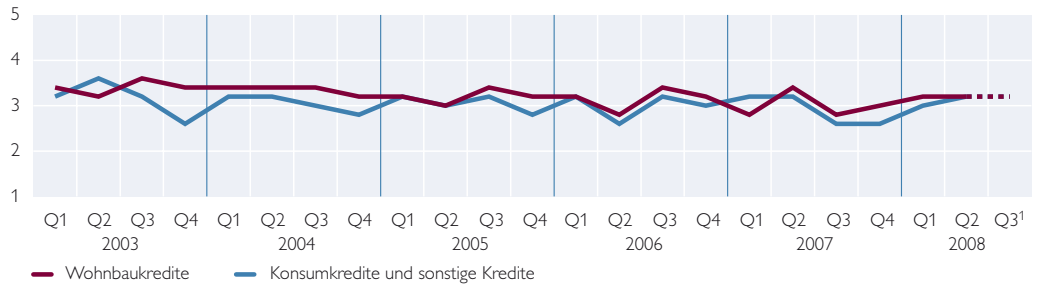
¹ Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 4

Nachfrage nach Krediten durch private Haushalte

Veränderung in den letzten drei Monaten

1 = deutlich gesunken / 2 = leicht gesunken / 3 = weitgehend unverändert geblieben / 4 = leicht gestiegen / 5 = deutlich gestiegen



Quelle: OeNB.

¹ Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.