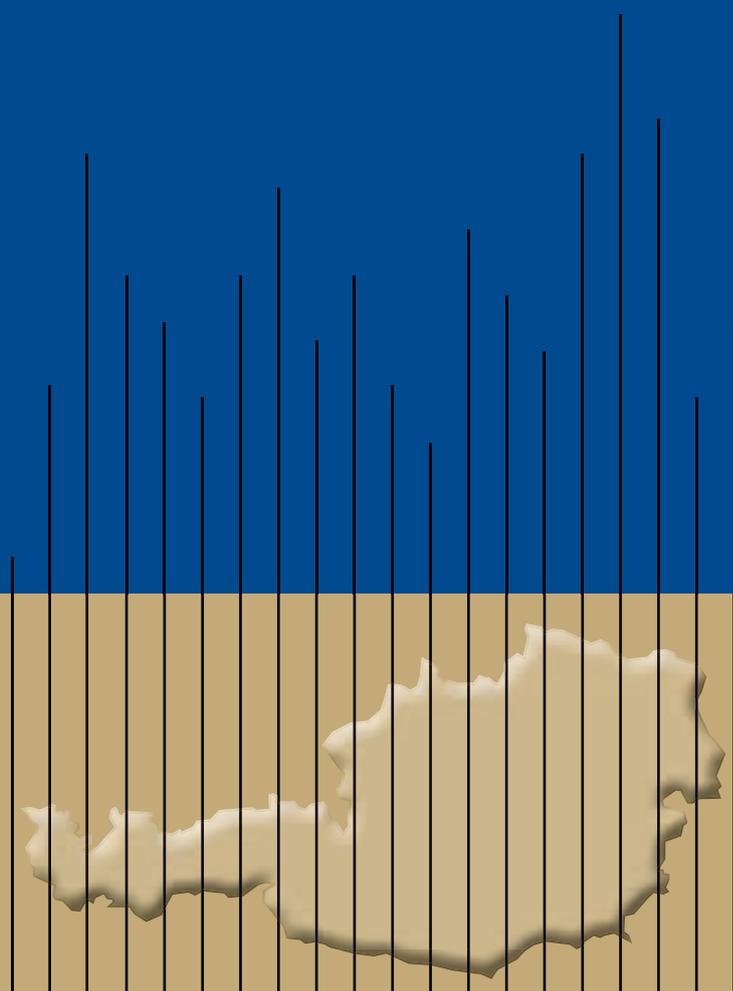


FAKTEN ZU ÖSTERREICH UND SEINEN BANKEN



Inhalt

| | |
|--|----|
| Kennzahlen | 4 |
| Überblick | 6 |
| 1 Österreichs Wirtschaft ist leistungsstark | 8 |
| 1.1 Wirtschaftswachstum in Österreich überwiegend höher als im Euroraum | 8 |
| 1.2 Hohe Wettbewerbsfähigkeit der österreichischen Wirtschaft | 13 |
| Kasten 1 Wirtschaftliche und finanzielle Verflechtungen mit Russland und Auswirkungen restriktiver Maßnahmen auf EU-Ebene | 15 |
| 1.3 Öffentliche Finanzen: Maastricht-Defizit und Schuldenstand geringer als im Euroraum-Durchschnitt | 18 |
| 2 Österreichische Banken operieren in herausforderndem Umfeld | 23 |
| 2.1 Profitabilität des österreichischen Bankensystems besonders unter Druck – Kapitalisierung und Liquidität verbessern sich weiter | 23 |
| 2.2 Fokus der Aktivitäten österreichischer Banken weiterhin auf Zentral-, Ost- und Südosteuropa | 24 |
| 2.3 Erweiterter Aufsichtsrahmen als wichtiger Beitrag zu Finanzmarktstabilität | 28 |
| Kasten 2 Bankenunion, ein Meilenstein in der europäischen Integration | 30 |
| 3 Tabellenanhang | 34 |

Redaktionsschluss: 5. Dezember 2014

Alle Daten nach ESVG 2010.

Die nächste Ausgabe von Fakten zu Österreich und seinen Banken erscheint im April 2015.

Kennzahlen

Update: 5. Dezember 2014

Kennzahlen – Realwirtschaft

(Prognose – OeNB, Dezember 2014)

| | Q3 13 | Q4 13 | Q1 14 | Q2 14 | Q3 14 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <i>in Mrd EUR (gleitende Summen über vier Quartale)</i> | | | | | | | | | |
| Wirtschaftliche Aktivität | | | | | | | | | |
| Bruttoinlandsprodukt, nominell | 321,3 | 322,7 | 324,7 | 326,8 | 328,7 | 322,7 | 329,8 | 337,5 | 347,6 |
| <i>Veränderung zur Vorperiode in % (real)</i> | | | | | | | | | |
| BIP | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,7 | 1,6 |
| Privater Konsum | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,2 | 0,5 | 0,7 | 1,3 |
| Öffentlicher Konsum | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 1,0 | 1,4 | 1,3 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 0,5 | 0,2 | 0,5 | -0,3 | -0,8 | -1,0 | -0,1 | 0,8 | 2,3 |
| Exporte insgesamt | -0,1 | 0,1 | 0,5 | -0,4 | -0,8 | 1,2 | 0,8 | 2,4 | 4,6 |
| Güterexporte | 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 1,7 | 2,2 | 4,5 |
| Importe insgesamt | 1,0 | 0,1 | 0,0 | 0,4 | 0,1 | -0,1 | 0,5 | 2,5 | 4,7 |
| Güterimporte | 1,4 | 0,4 | -1,2 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,6 | 1,3 | 4,8 |
| <i>in % des nominellen BIP</i> | | | | | | | | | |
| Leistungsbilanzsaldo | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 0,4 | 0,6 | 0,8 |
| <i>Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | | | | | | | |
| Preise | | | | | | | | | |
| Harmonisierter Verbraucherpreisindex | 2,0 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | 1,5 |
| Arbeitnehmerentgelte je Arbeitnehmer | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,2 | 2,0 | 1,5 | 2,2 |
| Lohnstückkosten | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,6 | 2,4 | 1,3 | 1,2 |
| Produktivität | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | 0,2 | 1,0 |
| <i>Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | | | | | | | |
| Einkommen und Sparen | | | | | | | | | |
| Real verfügbares Haushaltseinkommen | 0,6 | 0,5 | -0,7 | -0,3 | 0,1 | -2,0 | 0,1 | 1,1 | 1,4 |
| <i>in % des nominellen verfügbaren Haushaltseinkommens</i> | | | | | | | | | |
| Sparquote | x | x | x | x | x | 7,3 | 6,8 | 7,1 | 7,2 |
| <i>Veränderung zur Vorperiode in %</i> | | | | | | | | | |
| Arbeitsmarkt | | | | | | | | | |
| Unselbstständig Beschäftigte | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 0,6 |
| <i>in % des Arbeitskräfteangebots</i> | | | | | | | | | |
| Arbeitslosenquote (Eurostat) | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,2 | 4,9 | 5,1 | 5,3 | 5,3 |
| <i>in % des nominellen BIP</i> | | | | | | | | | |
| Öffentliche Finanzen | | | | | | | | | |
| Budgetsaldo | x | x | x | x | x | -1,5 | -2,4 | -1,8 | -1,4 |
| Schuldenstand | x | x | x | x | x | 81,2 | 85,4 | 84,6 | 82,9 |

Quelle: OeNB, Eurostat, Statistik Austria; 2014 bis 2016: OeNB-Prognose vom Dezember 2014.

Kennzahlen – Finanzwirtschaft

| | Q3 13 | Q4 13 | Q1 14 | Q2 14 | Q3 14 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | |
|---|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| Österreichisches Bankensystem | <i>konsolidiert in Mrd EUR</i> | | | | | | | | | |
| Bilanzsumme | 1.109 | 1.090 | 1.074 | 1.072 | x | 1.131 | 1.166 | 1.164 | 1.090 | |
| Eigenmittel ¹ | 88,8 | 89,0 | 91,3 | 90,5 | x | 86,2 | 88,1 | 88,2 | 89,0 | |
| Auslandsforderungen CESEE ² | 205,5 | 201,8 | 199,8 | 197,5 | x | 209,4 | 216,1 | 209,8 | 201,8 | |
| Strukturkennzahlen | <i>konsolidiert in %</i> | | | | | | | | | |
| Eigenmittelquote ¹ | 15,0 | 15,4 | 15,7 | 15,6 | x | 13,2 | 13,6 | 14,2 | 15,4 | |
| Tier-1-Quote ¹ | 11,6 | 11,9 | 12,1 | 11,9 | x | 10,0 | 10,3 | 11,0 | 11,9 | |
| Leverage ³ | 6,4 | 6,5 | 5,2 | 5,4 | x | 5,8 | 5,8 | 6,1 | 6,5 | |
| Kreditentwicklung und -qualität (AT) | <i>Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | | | | | | | |
| Kreditwachstum Kunden (Nichtbanken) | -0,4 | -0,4 | -0,2 | -0,2 | 0,5 | 0,5 | 2,3 | 0,4 | -0,4 | |
| | <i>Anteile bei Krediten an Kunden (Nichtbanken) in %</i> | | | | | | | | | |
| Fremdwährungskreditanteil | 12,9 | 12,3 | 12,1 | 11,8 | 11,6 | 18,3 | 17,4 | 14,4 | 12,3 | |
| Wertberichtigungsquote | 3,4 | 3,5 | 3,7 | 3,6 | 3,6 | 3,2 | 3,2 | 3,3 | 3,5 | |
| Ertragslage | <i>konsolidiert in Mrd EUR</i> | | | | | | | | | |
| Ergebnis nach Steuern | 2,4 | -1,0 | 1,1 | -0,6 | x | 4,6 | 0,7 | 3,0 | -1,0 | |
| | <i>konsolidiert in %</i> | | | | | | | | | |
| Gesamtkapitalrentabilität | 0,3 | -0,04 | 0,5 | -0,1 | x | 0,5 | 0,1 | 0,3 | -0,04 | |
| Aufwand-Ertrag-Relation | 63,8 | 73,0 | 63,7 | 77,7 | x | 57,9 | 66,4 | 61,7 | 73,0 | |
| Tochterbanken in CESEE | <i>in %</i> | | | | | | | | | |
| Kredit-Einlagen-Quote | 101,2 | 95,8 | 100,3 | 100,9 | x | 108,1 | 105,8 | 99,4 | 95,8 | |
| Gesamtkapitalrentabilität | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 0,7 | x | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | |
| Aufwand-Ertrag-Relation | 52,5 | 52,7 | 54,3 | 54,9 | x | 49,7 | 50,1 | 52,4 | 52,7 | |
| Wertberichtigungsquote | 8,1 | 8,0 | 7,7 | 7,6 | x | 6,5 | 7,3 | 7,6 | 8,0 | |
| Private Haushalte | <i>in Mrd EUR</i> | | | | | | | | | |
| Geldvermögen insgesamt (Stand; aktiv) | 552,3 | 557,2 | 561,2 | 566,4 | x | 524,5 | 528,0 | 548,0 | 557,2 | |
| Verpflichtungen – Kredite (Stand; passiv) | 165,7 | 165,0 | 164,1 | 164,9 | x | 162,2 | 165,6 | 165,8 | 165,0 | |
| davon Fremdwährungskredite | 29,5 | 28,4 | 27,8 | 27,2 | x | 40,0 | 38,7 | 32,9 | 28,4 | |
| davon Wohnbaukredite in Fremdwährung | 22,2 | 21,5 | 21,0 | 20,6 | x | 28,5 | 27,7 | 24,3 | 21,5 | |
| Unternehmen | <i>in Mrd EUR</i> | | | | | | | | | |
| Geldvermögen insgesamt (Stand; aktiv) | 410,5 | 415,6 | 415,7 | 418,6 | x | 367,6 | 391,9 | 400,5 | 415,6 | |
| Verpflichtungen insgesamt (Stand; passiv) | 637,5 | 640,6 | 638,0 | 643,9 | x | 591,1 | 609,0 | 630,2 | 640,6 | |
| davon Kredite und Wertpapiere | 289,3 | 289,0 | 287,3 | 290,0 | x | 271,9 | 288,8 | 291,6 | 289,0 | |
| davon Anteilsrechte | 294,3 | 295,5 | 294,1 | 296,8 | x | 270,6 | 268,3 | 283,9 | 295,5 | |
| | <i>in Mrd EUR (gleitende Summe über vier Quartale)</i> | | | | | | | | | |
| Bruttobetriebsüberschuss und Selbstständigeneinkommen | 72,9 | 72,3 | 72,6 | 72,4 | x | 69,5 | 73,9 | 74,2 | 72,3 | |

Quelle: OeNB, Statistik Austria.

¹ Da ab 2014 die Kennzahlen zur Eigenmittelausstattung auf Basis der CRD IV kalkuliert werden, kommt es zu einer eingeschränkten Vergleichbarkeit mit früheren Werten.² Forderungen der mehrheitlich in österreichischem Besitz befindlichen Banken (BIZ-Definition).³ Definition bis 2013: Tier 1-Kapital nach Abzugsposten in % der Bilanzsumme. Definition ab 2014 gemäß Basel III.

Überblick über die wichtigsten wirtschaftlichen Entwicklungen in Österreich¹

Österreichs Wirtschaft ist leistungsstark

- Österreich wies im letzten Jahrzehnt ein höheres Wachstum als der Euroraum und ein höheres Wohlstandsniveau aus. 2014 liegt das Wachstum Österreichs aber unter jenem des Euroraums.
- Österreichs Wirtschaft ist breit diversifiziert und verfügt über eine sektoral ausgewogene Wirtschaftsstruktur.
- Die Innovationskraft Österreichs, die für die künftige wirtschaftliche Entwicklung eine zentrale Rolle spielt, übertrifft laut European Innovation Scoreboard den EU-Durchschnitt.
- Angesichts des hohen Beschäftigungsstands, der niedrigen Arbeitslosigkeit und der geringen Streikhäufigkeit hält Österreich hinsichtlich sozialer Stabilität eine ausgezeichnete Position.
- Seit der Euro-Einführung liegt Österreichs Inflationsrate (HVPI) mit durchschnittlich 1,93 % unter jener des Euroraums. Seit September 2012 liegt sie jedoch zum Teil deutlich darüber.
- Auf dem österreichischen Immobilienmarkt kam es in den letzten Jahren zu keiner Überhitzung. Die Immobilienpreise stiegen in einigen Regionen und Marktsegmenten seit dem Ausbruch der Finanzkrise deutlich, stehen aber in Österreich insgesamt im Einklang mit Fundamentalindikatoren.
- Die österreichische Sparquote (2013: 7,3 %) ist in den letzten Jahren deutlich gesunken. Das hohe Finanzvermögen des privaten Haushaltssektors in Höhe von 557 Mrd EUR bzw. 173 % des BIP ist eine wichtige Finanzierungsquelle für andere Sektoren.
- Die Verschuldung der privaten Haushalte liegt bei 87,8 % des Nettoeinkommens der Haushalte (2014 Q2); die Unternehmensverschuldung liegt mit 226,7 % des Bruttobetriebsüberschusses bzw. 88,9 % des BIP (2014 Q2) unter dem Euroraum-Durchschnitt.
- Durch das hohe Beschäftigungswachstum (Labor Hoarding in der Krise, Öffnung des Arbeitsmarktes gegenüber osteuropäischen Nachbarstaaten) bei gleichzeitig verhaltenem Wirtschaftswachstum verliert Österreich sowohl bei den Lohnstückkosten als auch bei der Produktivität pro Erwerbstätigen relativ zum Euroraum.
- Der österreichische Außenhandel mit Waren ist sowohl regional als auch nach Gütergruppen stark diversifiziert. Im Jahr 2013 wurden rund die Hälfte der Warenexporte mit Handelspartnern innerhalb des Euroraums abgewickelt und waren somit frei von Wechselkurschwankungen. Fast ein Drittel der Exporte ging 2013 nach Deutschland.
- Die seit dem Jahr 2002 jährlich erwirtschafteten Leistungsbilanzüberschüsse (2013: 1,0 % des BIP) bestätigen Österreichs internationale Wettbewerbsfähigkeit. Infolge dieser Leistungsbilanzüberschüsse konnte die österreichische Volkswirtschaft ihre traditionelle negative Vermögensposition gegenüber dem Ausland beinahe vollständig abbauen (−0,2 % des BIP oder −580 Mio EUR).
- Die Staatsverschuldung Österreichs fiel im Jahr 2013 geringfügig auf 81,2 %. Vor allem die Reorganisation der Hypo Alpe-Adria-Gruppe führt zu einem deutlichen Anstieg der Staatsverschuldung im Jahr 2014. Im Jahr 2015 wird eine Trendumkehr in der Entwicklung der öffentlichen Schuldenquote erwartet. Die öffentliche Schuldenquote wird daher bis Ende 2016 wieder sinken.
- Aufgrund geringerer Transfers an Banken sowie dank positiver Einmalzahlungen lag der Budgetsaldo 2013 bei −1,5 % des BIP. Das Verfahren wegen eines übermäßigen Defizits (ÜD-Verfahren) für Österreich wurde im Frühjahr 2014 beendet. Die Reorganisation der verstaatlichten Hypo Alpe-Adria-Gruppe bedingt stark steigende Vermögenstransfers im Jahr 2014, die den Finanzierungssaldo merklich verschlechtern werden. 2015 und 2016 wird sich der Budgetsaldo dank geringerer Vermögenstransfers an Banken auf −1,8 % bzw. −1,4 % des BIP verbessern.
- Die Zinsausgaben liegen infolge der geringeren Bruttoverschuldung unterhalb des Euroraum-Durchschnitts. Aufgrund der umfangreichen finanziellen Vermögenswerte des Staates liegen die Einkünfte aus Vermögenseinkommen über dem Euroraum-Durchschnitt.
- Im Rahmen des Europäischen Semesters erstellt die Europäische Kommission jährlich den Alert Mechanism Report. Die Kennzahlenanalyse im Rahmen dieser Prüfung („Scoreboard“) zeigt für Österreich keine nennenswerten Ungleichgewichte an.

¹ Redaktionsschluss: 5. Dezember 2014.

Die österreichischen Banken sind in herausforderndem Umfeld tätig

- Die europäischen Banken sind weiterhin mit einem schwachen Wirtschaftswachstum, einer geringen Profitabilität, höheren Kreditrisikovorsorgen und einem niedrigen Zinsniveau konfrontiert. Diese Entwicklungen spiegeln sich auch im Ergebnis des österreichischen Bankensektors wider: Im ersten Halbjahr 2014 fiel das konsolidierte Periodenergebnis nach Steuern und Minderheitenanteilen in Höhe von –0,59 Mrd EUR negativ aus, was einem Rückgang um 1,7 Mrd EUR im Vergleich zum ersten Halbjahr 2013 entspricht. Neben den Auswirkungen des anhaltend niedrigen Zinsumfelds schlugen vor allem hohe Aufwendungen im Zusammenhang mit dem geplanten Verkauf von Auslandstochterbanken der Hypo Alpe-Adria sowie hohe Wertminderungen einer anderen Großbank negativ zu Buche.
- Das CESEE-Geschäft bleibt für die österreichischen Banken ein wichtiger Ertragsfaktor, wenngleich die höhere Profitabilität in dieser Region auf einigen Märkten mit höheren Risiken einhergeht. In den letzten Jahren konzentrierten sich die Gewinne vermehrt auf die Tschechische Republik, Slowakei, Russland und die Türkei, was die Bedeutung einer nachhaltigen Wachstumsstrategie in der Region unterstreicht.
- Im ersten Halbjahr 2014 erwirtschafteten die CESEE-Tochterbanken insgesamt einen Nettogewinn von 1,0 Mrd EUR; dies entspricht einem Rückgang um 26 % im Vergleich zur Vorjahresperiode. Die Geschäftstätigkeit österreichischer Tochterbanken in Rumänien und Ungarn waren die Haupttreiber für diesen Rückgang.
- Die Eigenmittelausstattung der heimischen Kreditinstitute hat sich seit 2008 kontinuierlich verbessert, liegt aber weiterhin unter dem Durchschnitt vergleichbarer europäischer Banken. Die heimischen Banken werden weiter Kapital aufbauen müssen, insbesondere angesichts des Risikoprofils (z. B. Exponierung in CESEE, Bestand an Fremdwährungskrediten, Bilanzsumme des Bankensektors zum BIP), der herausfordernden Konjunktursituation sowie des geringen Zinsniveaus. Hinzu kommen höhere Markterwartungen in Bezug auf die Kapitalausstattung und strengere regulatorische Anforderungen.
- Das CESEE-Exposure der mehrheitlich in österreichischem Besitz befindlichen Banken lag Ende Juni 2014 bei rund 198 Mrd EUR oder zwei Drittel des österreichischen BIP.
- Die Neuvergabe von Fremdwährungskrediten war im Inland wie auch in CESEE rückläufig, womit die diesbezüglichen aufsichtlichen Initiativen Wirkung zeigen. Dennoch verbleiben Risiken, da die österreichischen Banken in den Büchern einen anhaltend hohen Bestand aufweisen.
- Die Liquiditätssituation der österreichischen Banken hat sich weiter verbessert, wobei der Anstieg des Einlagenvolumens in CESEE zur Stärkung der Refinanzierungsbasis der österreichischen Tochterbanken beigetragen hat. Diese Entwicklung steht im Einklang mit der von der OeNB und der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) vorgelegten aufsichtlichen Leitlinie zur Stärkung der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle international aktiver österreichischer Großbanken.
- Langfristig birgt die CESEE-Region das höchste Wachstumspotenzial in Europa. Während das Wachstumsdifferenzial zum Euroraum und zur EU in den Krisenjahren 2009 und 2010 auf knapp über null schrumpfte, lag es in den Jahren 2011 und 2013 wieder zwischen 1 und 1½ Prozentpunkten. Mit dem Fortbestand dieses Wachstumsdifferenzials ist laut aktueller IWF-Prognose bis 2019 zu rechnen.
- Die Bankenunion ist der wichtigste wirtschaftliche und institutionelle Integrationsfortschritt in Europa seit der Einführung des Euro. Sie schafft die notwendigen Voraussetzungen für ein stabiles Finanzsystem und trägt dazu bei, dass künftige Krisen weniger wahrscheinlich werden und Risiken besser identifiziert werden können. Die Bankenunion beruht auf drei Säulen: Einheitlicher Aufsichtsmechanismus (Single, Supervisory Mechanism, SSM), Einheitlicher Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism – SRM) und harmonisierte Einlagensicherung (Deposit Guarantee Scheme – DGS). Die zugrundeliegenden einheitlichen Vorschriften für Banken werden eine einheitliche und kohärente Anwendung im Euroraum bzw. in der EU sicherstellen (Single Rule Book). Obwohl die praktische Umsetzung eine beträchtliche Herausforderung für die beteiligten Institutionen und Mitarbeiter bedeutet, wird die Bankenunion dazu beitragen, dass künftig Krisen weniger wahrscheinlich werden und Risiken besser identifiziert werden können.

1 Österreichs Wirtschaft ist leistungsstark

1.1 Wirtschaftswachstum in Österreich überwiegend höher als im Euroraum

Höheres Wachstum und mehr Wohlstand in Österreich

Zwischen 2002 und 2013 erzielte Österreich jährlich ein höheres reales BIP-Wachstum als der Euroraum (ausgenommen im Jahr 2010). Auf Basis der Dezemberprognosen von OeNB und Eurosystem wird jedoch in den Jahren 2014 und 2015 der Euroraum ein höheres BIP-Wachstum als Österreich erzielen.

Gemäß der OeNB-Prognose vom Dezember 2014 wird Österreich in den Jahren 2014 und 2015 im Vergleich zum langfristigen Trend nur unterdurchschnittlich wachsen und erst 2016 wieder ein Wachstum wie im langjährigen Durchschnitt aufweisen. Im Detail erwartet die OeNB eine verhaltene Wirtschaftserholung mit einem jährlichen BIP-Wachstum von 0,4% (2014), 0,7% (2015) und 1,6% (2016).

Bis 2013 konnte Österreich, gemessen am BIP pro Kopf in Kaufkraftstandards, ein höheres Wohlstandsniveau als der Euroraum ausweisen. Setzt man den Euroraumwert mit 100% gleich, so verzeichnete Österreich im Jahr 2013 ein um 20% höheres Wohlstandsniveau.

Grafik 1

Wachstumsdifferenz Österreich versus Euroraum

Reales BIP: Veränderung zum Vorjahr in %;
Wachstumsdifferenz in Prozentpunkten

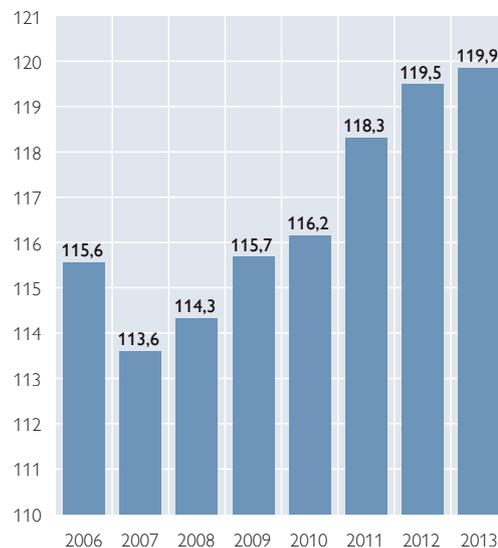


Quelle: Eurostat, EZB, OeNB.

Anmerkung: 2014 bis 2016: Dezember-Prognosen 2014 von OeNB und ESZB.

Wohlstandsdifferenz Österreich versus Euroraum

Reales BIP pro Kopf in Kaufkraftstandards;
Euroraum = 100



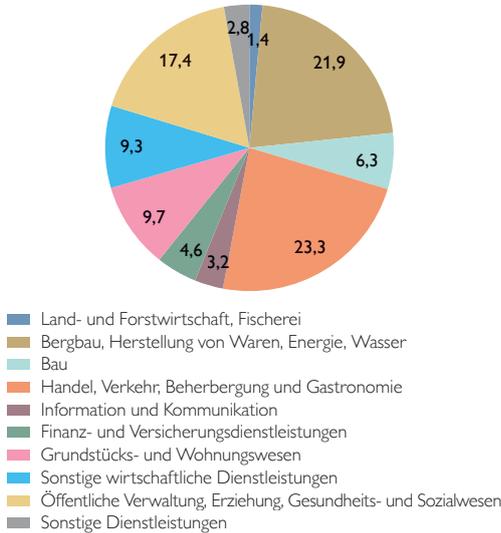
Wirtschaftsstruktur in Österreich sektoral ausgewogen

Die österreichische Volkswirtschaft baut auf einer sektoral sehr ausgewogenen Wirtschaftsstruktur auf. Der Bereich der nicht öffentlich bereitgestellten Dienstleistungen mit einem Anteil von knapp 30% trägt am stärksten zur Bruttowertschöpfung bei. Mit jeweils knapp über 20% folgen der Bereich *Bergbau, Herstellung von Waren, Energie und Wasser* sowie der Bereich *Handel, Verkehr, Beherbergung und*

Grafik 2

Bruttowertschöpfung 2013 in Österreich

in % der gesamten Bruttowertschöpfung, nominell



Quelle: Statistik Austria.

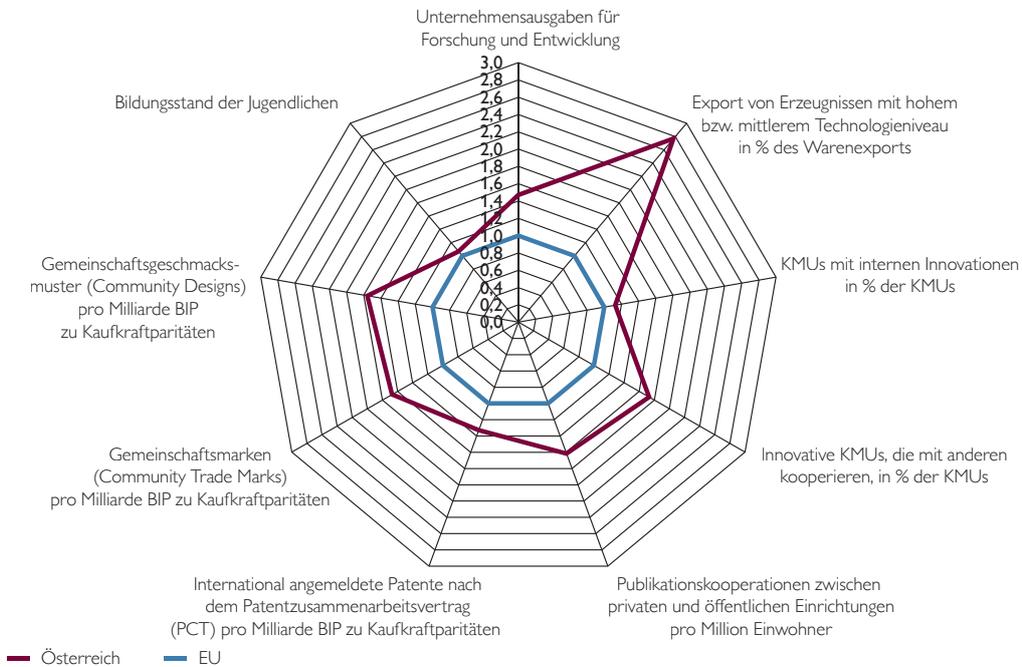
Gastronomie. Österreich weist zudem eine hohe Branchenvielfalt innerhalb der Sachgütererzeugung auf. Der Bau-sektor kommt auf einen international vergleichsweise geringen Wertschöpfungsbeitrag von rund 6,5 %.

Positive Innovationskennzahlen für künftiges Wachstum

Ein guter Indikator zur Abschätzung zukünftiger Wachstumsaussichten ist die Innovations-, Forschungs- und Entwicklungstätigkeit eines Landes. Der *European Innovation Scoreboard* vergleicht europaweit eine Vielzahl entsprechender Kennziffern. Österreich hat im Länder-Ranking in den vergangenen Jahren gut abgeschnitten; die wichtigsten diesbezüglichen Indikatoren liegen über dem EU-Durchschnitt. So kamen zum Beispiel Öster-

Grafik 3

Innovationsprofil Österreichs deutlich besser als EU-Durchschnitt



Quelle: Eurostat.

Anmerkung: Die Werte beziehen sich je nach Erhebungszeitpunkt auf die Jahre 2010, 2011 oder 2012.

reichs Unternehmensausgaben für Forschung und Entwicklung 2012 auf 1,95 % des BIP, während diese Ausgaben in der EU nur bei 1,31 % lagen. In Grafik 3 ist der EU-Wert auf 1 normiert, somit ergibt sich im Vergleich dazu für Österreich ein Wert von 1,49 ($= 1,95/1,31$).

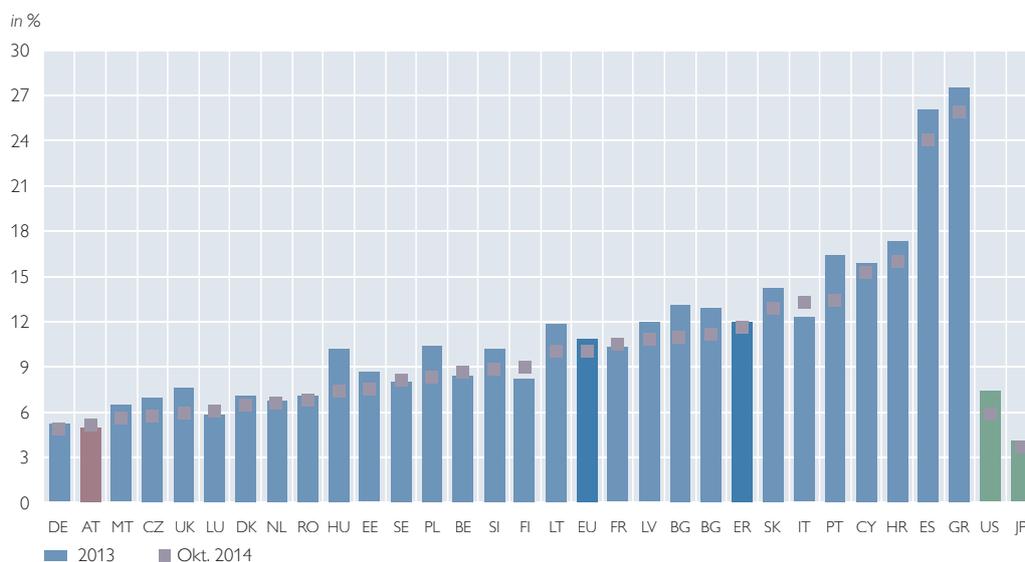
Zweitniedrigste Arbeitslosenquote innerhalb der EU

Der österreichische Arbeitsmarkt erwies sich in der Finanz- und Wirtschaftskrise nicht nur als krisenfest, auch im folgenden Aufschwung stach die Entwicklung im internationalen Vergleich heraus. Aufgrund der deutlichen Reduktion der Arbeitsstunden (pro Kopf) wurde die Anzahl der Beschäftigten während des Krisenjahres 2009 nur geringfügig verringert und wächst seitdem überdurchschnittlich stark; dies gilt auch für die konjunkturell schwierigen Jahre 2012 und 2013. Im Jahr 2014 schwächte sich das Beschäftigungswachstum jedoch merklich ab. Die Arbeitslosigkeit steigt seit Mitte 2011, ebenso die Arbeitslosenquote; im Herbst 2014 löste Deutschland Österreich als Land mit der niedrigsten Arbeitslosenquote in der EU ab. Der österreichische Arbeitsmarkt weist eine hohe Flexibilität aus und ist weiterhin von einem positiven sozialpartnerschaftlichen Interessensausgleich sowie von wohldurchdachten arbeitspolitischen Maßnahmen (z. B. Kurzarbeitsregelung) gekennzeichnet.

Abgesehen von den klassischen Arbeitsmarktindikatoren liegt Österreich auch bei alternativen Indikatoren, etwa zur Messung der sozialen Stabilität (z. B. Häufigkeit von Streiks), weltweit im Spitzenfeld.

Grafik 4

Arbeitslosenquote im Vergleich



Quelle: Eurostat.

Anmerkung: GR, UK: August 2014; EE, LV, HU, JP: September 2014; ER = Euroraum.

Inflationsentwicklung mittelfristig im Einklang mit Preisstabilitätsziel

Österreich kann auf ein Jahrzehnt stabiler Preisentwicklung zurückblicken. Von 1988 bis 1998 lag die durchschnittliche Preissteigerungsrate noch bei 2,2 %. Ab

der Einführung des Euro 1999 bis zum Oktober 2014 sank die durchschnittliche Inflationsrate auf 1,93% und liegt damit geringfügig unterhalb der Euroraum-Inflation von 1,94%. Seit September 2012 liegt die HVPI-Inflation in Österreich jedoch über der Euroraum-Inflation. Dies kann einerseits mit inländischen Phänomenen (v. a. im Dienstleistungssektor) erklärt werden, ist andererseits aber auch auf die geringe bzw. sogar negative Inflation einiger Euroländer zurückzuführen, die die Inflationsentwicklung im Euroraum insgesamt drücken.

Grafik 5

HVPI-Inflationsrate im Vergleich

Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %



Quelle: Eurostat, Statistics Bureau of Japan, U.S. Bureau of Labor Statistics.

Anmerkung: USA und Japan: VPI; Sep. 2014; ER = Euroraum.

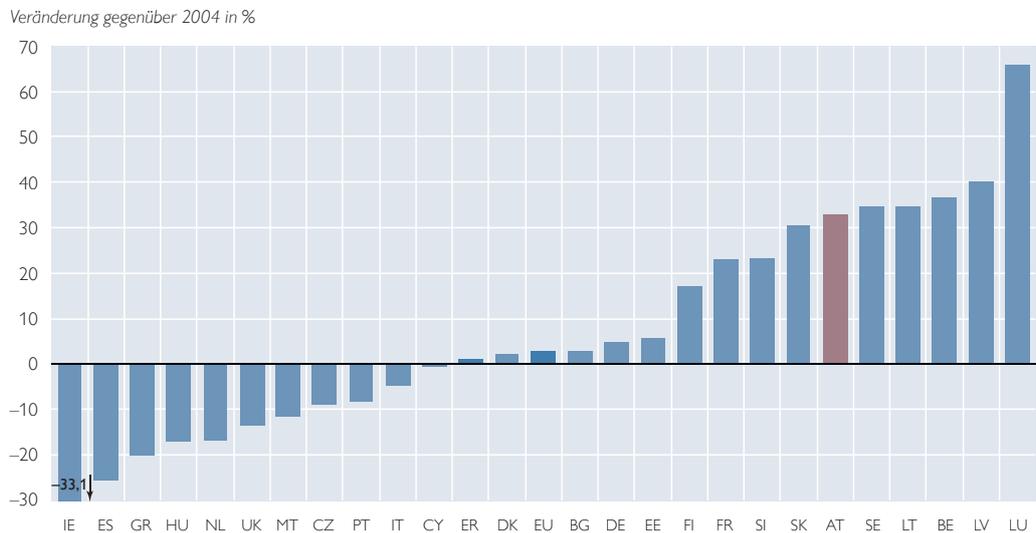
Preisanstieg auf dem österreichischen Immobilienmarkt, aber keine Überhitzung

Die Immobilienpreise Österreichs sind im Zeitraum 2004 bis 2013 im Euroraum- und EU-Vergleich deutlich gestiegen (vergleichbare Daten auf EU-Ebene sind erst ab 2004 verfügbar). Allerdings blieb Österreich von Entwicklungen wie in Spanien, Irland oder Zypern verschont, wo es zum Aufbau und letztlich auch zum Platzen von Immobilienpreisblasen kam.

Die OeNB verfolgt die Preisentwicklungen am österreichischen Immobilienmarkt genau. Im Jänner 2014 wurde ein Fundamentalpreisindikator für Wohnimmobilien präsentiert, der die Entwicklung der Immobilienpreise ausgewählten ökonomischen Fundamentalindikatoren gegenüberstellt.

Grafik 6

Entwicklung der realen Immobilienpreise in der EU im Zeitraum 2004 bis 2013



Quelle: ECB.

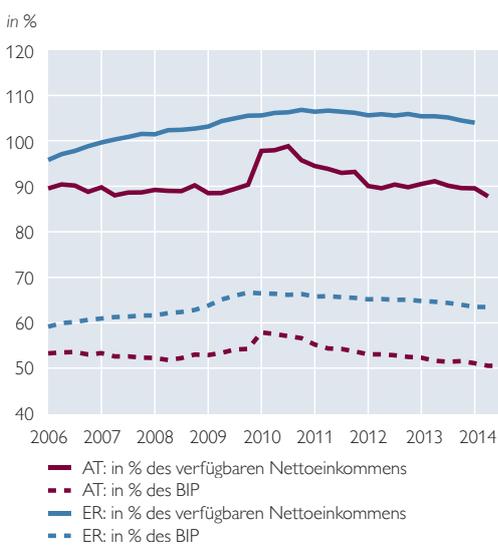
Anmerkung: HU 2004–2011; CZ, PL 2004–2012; CY 2006–2013; SK 2005–2013; keine Daten für PL, RO; ER = Euroraum.

Finanzvermögen hoch, Verschuldung der privaten Haushalte und Unternehmen geringer als im Euroraum

Im Jahr 2013 flossen 7,3% des netto verfügbaren Einkommens des Haushaltssektors in die Ersparnisbildung. Per Jahresresultimo 2013 hatten die privaten Haushalte Geld-

Grafik 7

Verschuldung der privaten Haushalte



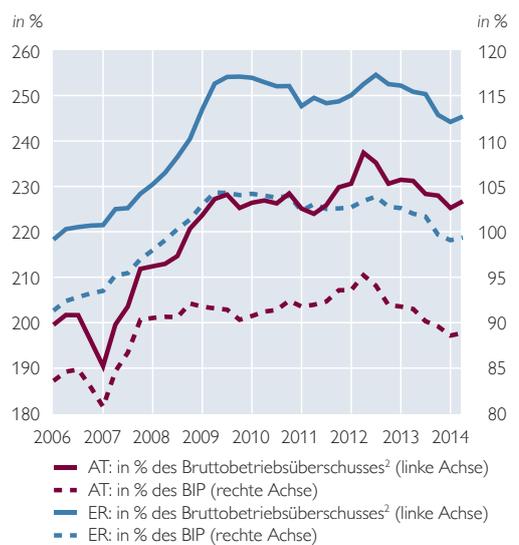
Quelle: EZB, OeNB.

¹ Kurzfristige und langfristige Kredite, Geld- und Kapitalmarktpapiere.

² Inklusives Einkommen aus Selbstständigkeit.

Anmerkung: ER = Euroraum.

Verschuldung des Unternehmenssektors¹



vermögen im Ausmaß von rund 557,2 Mrd EUR (fast 173% des BIP) aufgebaut. Die privaten Haushalte sind somit wichtige Kapitalgeber für die anderen volkswirtschaftlichen Sektoren.

Gemessen am BIP war der österreichische Haushaltssektor im zweiten Quartal 2014 im Ausmaß von 50,6% verschuldet. Dieser Wert liegt deutlich unter dem Euroraum-Durchschnitt von 63,5%. Die Unternehmensverschuldung lag in Österreich im zweiten Quartal 2014 mit 226,7% des Bruttobetriebsüberschusses bzw. 88,9% des BIP ebenfalls unter dem Euroraum-Durchschnitt von 245,3% (relativ zum Bruttobetriebsüberschuss) sowie 99,4% (relativ zum BIP).

1.2 Hohe Wettbewerbsfähigkeit der österreichischen Wirtschaft

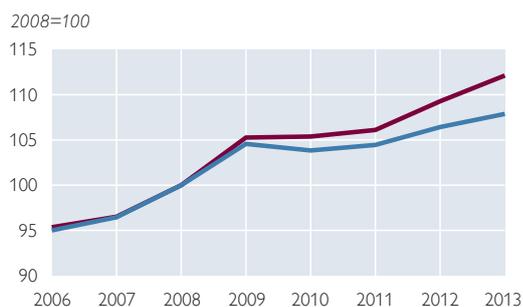
Starke Beschäftigungsentwicklung drückt Produktivität

Infolge der Krise verlor Österreich, bedingt durch eine vergleichsweise schwache Produktivitätsentwicklung, an preislicher Wettbewerbsfähigkeit. Durch Labour Hoarding der Unternehmen, eine bessere Konjunkturerholung 2010/11 sowie die spätere Öffnung des Arbeitsmarkts stieg die Beschäftigung (in Köpfen) deutlich stärker an als im Euroraum; das BIP-Wachstum entwickelte sich seit 2012 jedoch nur schwach. Österreich verliert infolgedessen sowohl bei den Lohnstückkosten als auch bei der Produktivität pro Erwerbstätigen relativ zum Euroraum. Während der Euroraum vor der Krise dem real-effektiven Wechselkurs (deflationiert mit dem VPI) folgend noch an Wettbewerbsfähigkeit einbüßte, gewann er zwischen 2009 und 2012 an Wettbewerbsfähigkeit. Im Gegensatz dazu blieb der real-effektive Wechselkurs in Österreich beinahe unverändert. Somit verliert Österreich im

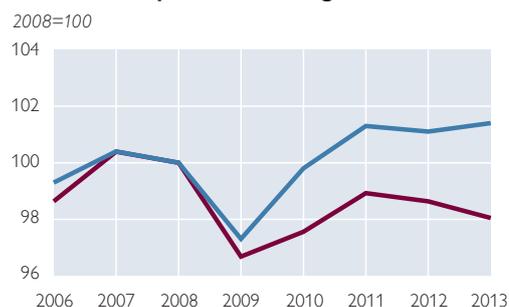
Grafik 8

Internationale Wettbewerbsfähigkeit

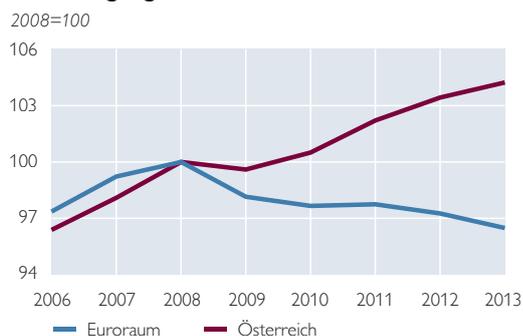
Reale Lohnstückkosten



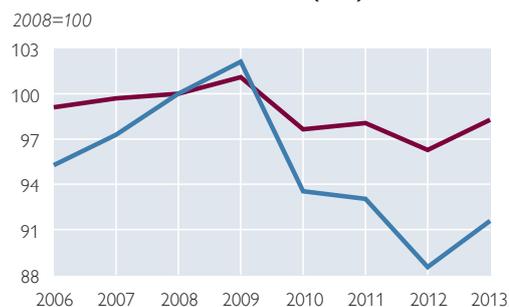
Produktivität pro Erwerbstätigen



Beschäftigung



Real-effektiver Wechselkurs (VPI)



Quelle: Eurostat.

Vergleich zum Euroraum auch in dieser Hinsicht. Seit September 2012 weist Österreich zudem höhere Inflationsraten als der Euroraum aus, ebenso gegenüber dem wichtigsten Handelspartner, Deutschland, und Italien. Dieses Inflationsdifferenzial führt zu einer realen Aufwertung des real-effektiven Wechselkurses und wird in den kommenden Jahren die Wettbewerbsposition Österreichs weiter dämpfen.

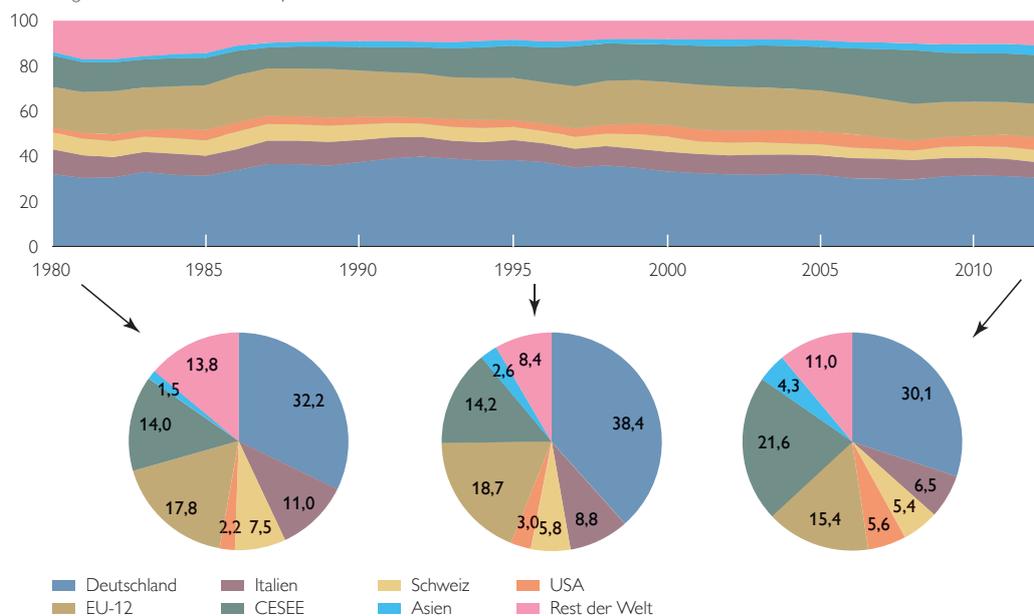
Regional ausgewogene Exportstruktur, geringes Währungsrisiko

Im Jahr 2013 exportierte Österreich rund die Hälfte der produzierten Waren in den Euroraum. Dieser Teil war somit keinem Wechselkursrisiko ausgesetzt. Für österreichische Exporteure ist Deutschland mit einem Anteil von rund 30% an den gesamten Güterexporten nach wie vor die mit Abstand wichtigste Exportdestination. Auf den weiteren Rängen folgen Italien, die USA, die Schweiz und Frankreich. Seit Mitte der 1990er-Jahre (1995: 63%) ging der Anteil der Exporte in den Euroraum konstant zurück. Gleichzeitig wuchs der Anteil der Warenexporte nach Zentral-, Ost- und Südosteuropa (1995: 14%; 2013: 22%). Ebenso nahmen die Exporte in die dynamischen Volkswirtschaften Asiens – China, Indien, Korea – zu. Als positiv erweist sich die Branchenvielfalt im österreichischen Außenhandel. Mit einem Anteil von 39% an den Gesamtexporten liegt der Schwerpunkt auf *Maschinenbauerzeugnissen und Fahrzeugen*. Weitere Stützen stellen die Bereiche *Bearbeitete Waren, Chemische Erzeugnisse* und *Sonstige Fertigwaren* dar, die gemeinsam rund 47% der Güterexporte ausmachen.

Grafik 9

Österreichische Güterexporte nach Regionen 1980–2013

in % der gesamten nominellen Güterexporte



Quelle: Statistik Austria.

Anmerkungen: Asien: CN, JP, KR;

EU-12: BE, DK, FI, FR, GR, IE, LU, NL, PT, ES, SE, UK;

CESEE: BG, EE, LV, LT, PL, RO, SK, SI, CZ, HU, AL, BA, HR, ME, RS, BY, MD, RU, UA.

Wirtschaftliche und finanzielle Verflechtungen mit Russland und Auswirkungen restriktiver Maßnahmen auf EU-Ebene

In der Folge der Annexion der Krim durch Russland und seiner Einflussnahme im Konflikt mit der Ukraine beschloss die EU im Jahr 2014 gegenüber Russland restriktive Maßnahmen in mehreren Schritten. Diese Sanktionen beinhalten:

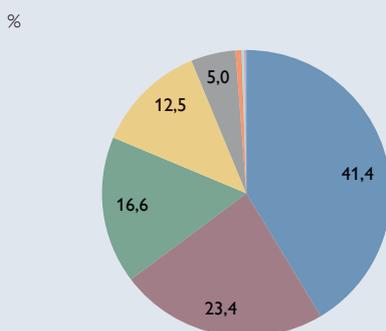
- Diplomatische Maßnahmen
- Restriktive Maßnahmen gegen individuelle Personen und Firmen
- Einschränkungen für die Krim und Sewastopol
- Wirtschaftliche Sanktionen: Finanzmarktrestriktionen bei der Kreditvergabe an große russische Staatsbanken, Handelsembargo für Waffen und damit verbundene Materialien, Exportembargo gegen Güter mit doppeltem Verwendungszweck sowie energiebezogene Ausrüstung und Technologie bzw. Dienstleistungen, die für die Exploration von gewissen Ölvorkommen getätigt werden.

Im Gegenzug dazu erließ Russland ein Importverbot für bestimmte Agrarprodukte aus der EU.

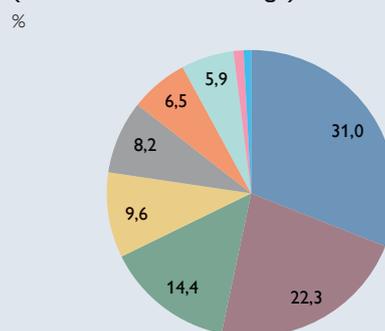
Österreich, das traditionell sehr gute wirtschaftliche Kontakte mit Russland pflegt, ist von den EU-Sanktionen gegen Russland über mehrere Kanäle betroffen. Im Jahr 2013 war Russland der zehntwichtigste Handelspartner bei Güterexporten; der Anteil Österreichs betrug 2,8% (Quelle: Statistik Austria). Bei den Dienstleistungsexporten war Russland der elftwichtigste Handelspartner Österreichs, mit einem Anteil an den gesamten Dienstleistungsexporten von 2,3% (Quelle: Zahlungsbilanzstatistik). Die österreichischen Güterexporte nach Russland setzen sich zu 41% aus Maschinen und Fahrzeugen und zu 52% aus chemischen Erzeugnissen, bearbeiteten Waren und verschiedenen Fertigwaren zusammen. Die potenziell vom EU-Handelsembargo betroffenen Exportgüter stellen einen Gesamtwert in Höhe von 478 Mio EUR dar. Österreich ist ebenso von den russischen Gegensanktionen betroffen: Auf Basis erster Schätzungen beträgt der maximal mögliche Verlust durch das russische Importverbot von Nahrungsmitteln über ein Jahr rund 50 Mio EUR.

Sektorale Struktur der österreichischen Exporte nach Russland (2013)

Anteile der Sektoren (SITC 0-9)



Aufgliederung des Sektors SITC 7 (Maschinen und Fahrzeuge)



- Maschinen und Fahrzeuge
- Chemische Erzeugnisse
- Bearbeitete Waren
- Verschiedene Fertigwaren
- Nahrungsmittel
- Rohstoffe
- Getränke
- Tierische und pflanzliche Öle
- Mineralische Brennstoffe

- Maschinen für verschiedene Zwecke
- Arbeitsmaschinen
- Andere Beförderungsmittel
- Elektrische Maschinen
- Straßenfahrzeuge
- Metallbearbeitungsmaschinen
- Kraftmaschinen
- Nachrichtentechnik
- Büromaschinen

Quelle: Statistik Austria.

Die makroökonomischen Effekte der Wirtschaftssanktionen gegen Russland sowie der Gegen-sanktionen gegen die EU-Mitgliedstaaten sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst. Die Wirtschaftssanktionen wirken sich über den Handelskanal mit einem negativen Effekt von rund 0,1 Prozentpunkten nur sehr geringfügig auf das österreichische BIP aus. Diese Simulation beinhaltet jedoch weder negative Effekte über den Vertrauenskanal und somit auf das Investitions- und Konsumverhalten, noch die Effekte der geringeren Exportnachfrage Russlands und der Ukraine auf Österreich aufgrund der rückläufigen Wirtschaftsleistung in diesen Ländern. Diese Analyse wurde vor Beginn des Erdölpreisverfalls und dem Einbruch des

Rubels erstellt. Die Zinsanhebung der russischen Notenbank auf 17% erfolgte nach dem Redaktionsschluss vom 5. Dezember 2014.

Makroökonomische Effekte der Wirtschaftssanktionen (EU gegen Russland und Russland gegen EU) auf die österreichische Wirtschaft

| | in Mio EUR | in % der gesamten Wertschöpfung |
|-----------------------|------------|---------------------------------|
| Gesamte Wertschöpfung | -236 | -0,08 |
| | in Köpfen | in % der gesamten Beschäftigung |
| Beschäftigung | -2.742 | -0,06 |

Quelle: Eigene Berechnungen.

Die Ausweitung der restriktiven Maßnahmen vom September 2014 beinhaltet eine Verschärfung der Beschränkungen für Russlands Zugang zu den EU-Kapitalmärkten: Staatsangehörige und Firmen in der EU sollen keine Kredite mehr für fünf in mehrheitlich russischem Staatsbesitz befindliche Banken bereitstellen. Gleichzeitig wurde der Handel mit neuen Schuldverschreibungen, Kapitalbeteiligungen oder vergleichbaren Finanzinstrumenten mit einer Laufzeit von mehr als 30 Tagen, die

von diesen Banken begeben wurden, verboten. Diese Beschränkungen wurden ebenso für drei russische Großunternehmen im Verteidigungssektor wie auch auf drei bedeutende Energiefirmen ausgeweitet. Die Gewährung von Diensten in Zusammenhang mit der Begebung der zuvor genannten Finanzinstrumente, z. B. Vermittlungsdienste, fällt ebenfalls unter das Verbot. Die Töchter der sanktionierten russischen Staatsbanken sind hingegen von den Beschränkungen ausgenommen.

Die finanziellen Verflechtungen österreichischer Banken mit Russland sind weit enger als jene mit der Ukraine: Die Gesamtbilanzsumme der österreichischen Tochterbanken in Russland betrug per Juni 2014 36 Mrd EUR; dies entspricht 13% der Gesamtbilanzsumme der österreichischen Tochterbanken in CESEE. Während die Auslandsforderungen gegenüber Russland seit 2008 relativ stark gestiegen sind, kam es gegenüber der Ukraine aufgrund von Verkäufen von Tochterbanken und Geschäftsrückgängen zu einer deutlichen Reduktion der Auslandsforderungen.

Russland ist einer der Kernmärkte für die in CESEE tätigen österreichischen Banken hinsichtlich Höhe der Bilanzsumme und Profitabilität. Im ersten Halbjahr 2014 blieben die Gewinne der österreichischen Tochterbanken in Russland auf verhältnismäßig hohem Niveau. Höhere Kreditrisikovorsorgen wie auch eine Abschwächung des Kreditwachstums dürften allerdings starken Druck auf die Profitabilität der österreichischen Tochterbanken in Russland ausüben. Diese gestiegenen Risiken für die Profitabilität sind besonders in Zusammenhang mit dem allgemeinen Rückgang der Profitabilität österreichischer Tochterbanken in CESEE und der verstärkten Konzentration ihrer Gewinne auf einige wenige Märkte – wie die Tschechische Republik, Russland, Slowakei und Türkei – zu sehen.

Für weitere Informationen zu den Aktivitäten österreichischer Banken in CESEE siehe Kapitel „Fokus der Aktivitäten österreichischer Banken weiterhin auf Zentral-, Ost- und Südosteuropa“.

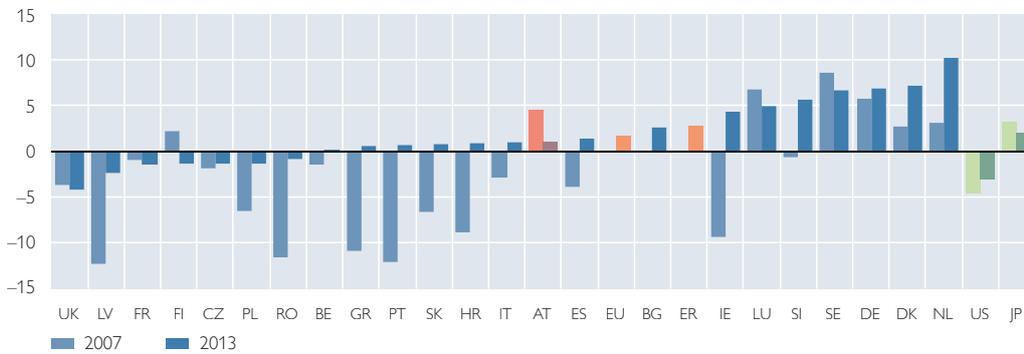
Leistungsbilanzüberschüsse als Ausdruck internationaler Wettbewerbsfähigkeit

Österreich erwirtschaftet seit 2002 jährliche Leistungsbilanzüberschüsse, d. h.; es werden mehr Güter und Dienstleistungen exportiert als importiert. Zuletzt verzeichnete Österreich Überschüsse im Ausmaß von 1,0% des BIP, während der Euroraum (ohne Slowakei) insgesamt auf 2,8% und die EU-Länder (ohne Slowakei) auf 1,7% kamen. Den aktuellen Prognosen zufolge wird Österreich künftig weiterhin Leistungsbilanzüberschüsse ausweisen.

Grafik 10

Leistungsbilanzsalden

in % des BIP



Quelle: Eurostat.

Anmerkung: SK, US und JP: BPM5, alle anderen BPM6; ER und EU ohne SK; Daten von GR, ES und SI: 2009 and 2013; ER = Euroraum.

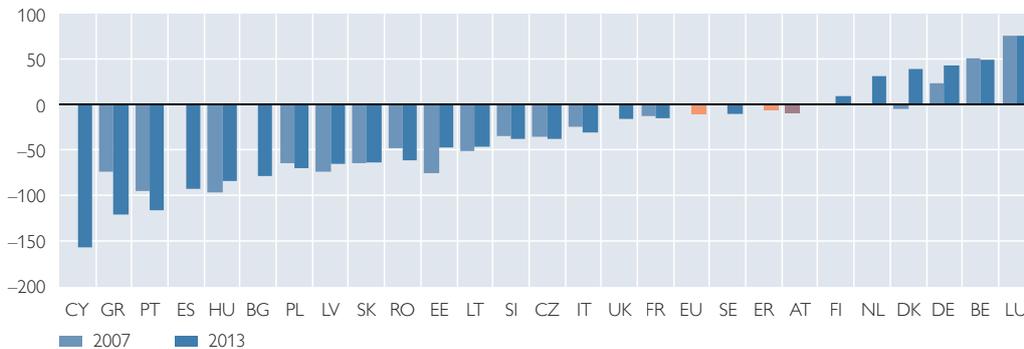
Österreichs Nettoverschuldung im Ausland rückläufig

Aufgrund der anhaltenden Leistungsbilanzüberschüsse konnte Österreich seine negative internationale Vermögensposition (Nettoverschuldung im Ausland) in den letzten Jahren sukzessive verbessern und im Jahr 2013 beinahe ausgeglichen bilanzieren (Defizit in Höhe von 0,2% des nominellen BIP). Die Nettoverschul-

Grafik 11

Nettovermögensposition

in % des BIP



Quelle: Eurostat, EZB (SDW).

Anmerkung: Euroraum ohne MT und IE, EU ohne MT, IE und HR; LU: 2008: 173%, 2013: 216%; ER = Euroraum.

derung der EU-28 (ohne Kroatien, Irland und Malta) lag 2013 bei 10,9%, jene des Euroraums (ohne Irland und Malta) bei 6,4%.

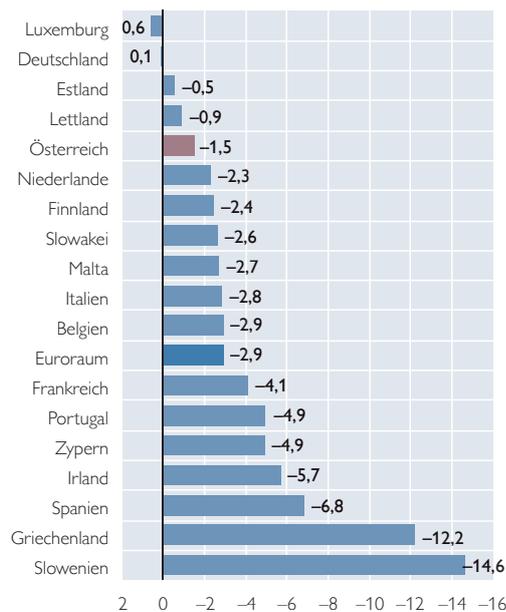
1.3 Öffentliche Finanzen: Maastricht-Defizit und Schuldenstand geringer als im Euroraum-Durchschnitt

Wie in allen Ländern Europas nahm während der Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Österreich die Neuverschuldung zu. Österreich konnte die Neuverschuldung aber bereits 2011 wieder unter die 3-Prozent-Maastricht-Grenze bringen. 2013 lag der Budgetsaldo aufgrund geringerer Vermögenstransfers an verstaatlichte Banken sowie positiver Einmalzahlungen bei -1,5% des BIP. Die Reorganisation

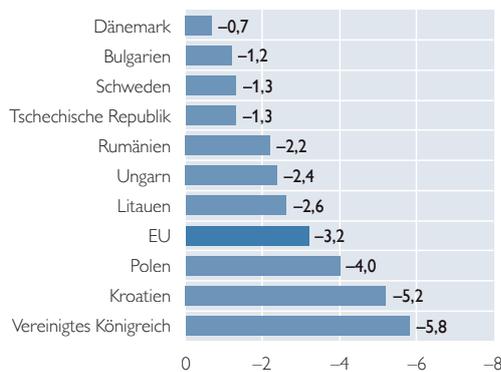
Grafik 12

Budgetsalden der EU-Mitgliedstaaten 2013

Euroraum
in % des BIP



Nicht-Euroraum
in % des BIP

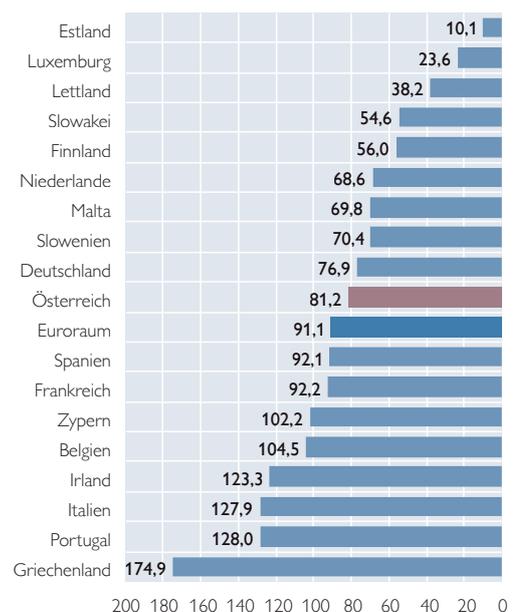


Quelle: Eurostat.

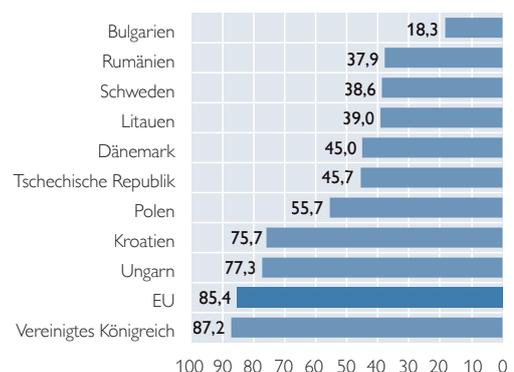
Grafik 13

Öffentliche Verschuldung der EU-Mitgliedstaaten 2013

Euroraum
in % des BIP



Nicht-Euroraum
in % des BIP



Quelle: Eurostat.

der verstaatlichten Hypo Alpe-Adria-Gruppe wird das Budgetdefizit im Jahr 2014 aber wieder auf rund 2,5 % des BIP steigen lassen.

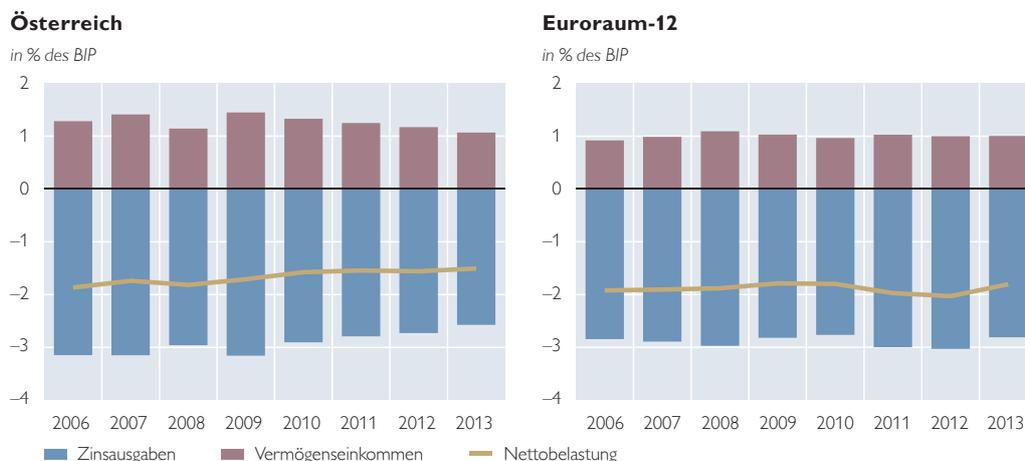
Die Umstellung auf ESVG 2010 hatte erhebliche Auswirkungen auf das Niveau der öffentlichen Verschuldung in Österreich. Auf Basis der ESVG 2010-Zahlen lag die Gesamtverschuldung im Jahr 2007 bei 64,8 % des BIP (ESVG 1995: 60,2 %). Infolge der Finanz- und Wirtschaftskrise stieg die Verschuldung zwischenzeitlich auf 82,4 % an (2010; ESVG 1995: 72,5 %), bis zum Jahr 2013 ging sie jedoch wieder auf 81,2 % des BIP (ESVG 1995: 74,5 %) zurück.

Vergleichsweise geringe Nettobelastung durch Staatsschuld

Seit 2011 stieg die Bruttoschuld im Euroraum deutlich an, während jene in Österreich beinahe konstant blieb. Somit sind die Zinsausgaben des Staates in % des BIP in Österreich niedriger als jene des Euroraums. Gleichzeitig verfügt die öffentliche Hand in Österreich über umfangreiche finanzielle Vermögenswerte wie aushaftende Darlehen und Kredite sowie Unternehmensbeteiligungen (ÖIAG, Energieversorger, Gemeindebetriebe). Dadurch liegen die Einkünfte aus Vermögenseinkommen (Zinsen, Gewinnausschüttungen bzw. -entnahmen, Pachteinkünfte) über dem Euroraum-Durchschnitt.

Grafik 14

Zinsausgaben und Vermögenseinkommen



Quelle: Statistik Austria, Eurostat.

Österreich erfüllt die Vorgaben des Stabilitäts- und Wachstumspakts (SWP) bezüglich Defizit und Schuldenstand, benötigt aber weitere Konsolidierungsschritte für die Erfüllung der Anforderungen des präventiven Arms

Nach Defiziten von über 3 % des BIP in den Jahren 2009 und 2010 verzeichnet Österreich für 2011 bis 2013 – und wahrscheinlich auch 2014 – Defizitquoten unter 3 % des BIP. Das Verfahren wegen eines übermäßigen Defizits (ÜD-Verfahren) für Österreich wurde im Frühjahr 2014 beendet.

Da Österreich sich zum Zeitpunkt der Operationalisierung des Schuldenkriteriums (Ende 2011) in einem ÜD-Verfahren befand, greift die neue „1/20“-Regel erst ab 2017. In der Übergangsphase muss Österreich sicherstellen, dass es bis 2016 einen strukturellen Saldo aufweist, der mit der Erfüllung der „1/20“-

Tabelle 1

Anforderungen im Rahmen der europäischen Fiskalregeln

| | Stand | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Quelle | Anforderung |
|----------------------------|-----------|---------------------|------|------|------|------|------|-------------------------|--|
| | | <i>in % des BIP</i> | | | | | | | |
| Budgetsaldo | Dez. 2014 | -4,5 | -2,6 | -2,3 | -1,5 | -2,4 | -1,8 | Statistik Austria, OeNB | $\geq -3\%$ des BIP |
| Schuldenstand | Dez. 2014 | 82,4 | 82,1 | 81,7 | 81,2 | 85,4 | 84,6 | Statistik Austria, OeNB | ab 2017: Reduktion der Differenz zu 60% des BIP durchschnittlich um 1/20 pro Jahr |
| Struktureller Saldo | Dez. 2014 | -3,0 | -2,5 | -1,8 | -1,3 | -0,5 | -0,7 | EK, OeNB (ab 2014) | Verbesserung um 0,6% des BIP pro Jahr, bis MTO von $-0,45\%$ des BIP erreicht wird |

Quelle: Statistik Austria, OeNB, Europäische Kommission (EK).

Benchmark konsistent wäre. Nach Einschätzung der Europäischen Kommission erfüllt Österreich nach derzeitigem Stand diese Vorgabe.

Nach der Beendigung des ÜD-Verfahrens gelten für Österreich nun die Vorgaben des präventiven Arms des SWP. Da Österreich eine öffentliche Schuldenquote von über 60% des BIP aufweist und sich – laut Einschätzung der Europäischen Kommission – in einer „normalen“ zyklischen Position befindet, muss es seinen strukturellen Budgetsaldo um 0,6 Prozentpunkte pro Jahr verbessern, bis das mittelfristige Haushaltsziel (MTO) von $-0,45\%$ des BIP erreicht ist. Nach Einschätzung der Europäischen Kommission braucht Österreich weitere Anpassungen, um dies zu erreichen.² Der strukturelle Zielwert von $-0,45\%$ des BIP wurde auch in die nationale Gesetzgebung als Anker ab 2017 implementiert.

Österreich ohne nennenswerte Ungleichgewichte im Scoreboard

Seit 2012 erstellt die Europäische Kommission einen jährlichen *Alert Mechanism Report* (AMR), der zur frühzeitigen Erkennung und Behebung makroökonomischer Ungleichgewichte in der EU dient. Im Rahmen eines aus mittlerweile elf ausgewählten makroökonomischen Indikatoren bestehenden „Scoreboards“ wurden Schwellenwerte festgelegt, deren Über- bzw. Unterschreitung eine tiefgehende qualitative Analyse der betroffenen Volkswirtschaft zur Folge hat und in entsprechende wirtschaftspolitische Empfehlungen der Europäischen Kommission mündet. Der *Alert Mechanism Report* ist somit Teil des neu eingeführten Europäischen Semesters. Österreich schneidet im AMR 2015 – trotz der Überschreitung zweier Schwellenwerte im Scoreboard – sehr gut ab. Insgesamt liegen keine Ungleichgewichte vor, die vertiefende Analysen und Empfehlungen der Europäischen Kommission nach sich ziehen würden.

² Sanktionen sind im präventiven Arm des SWP nur vorgesehen, wenn die Abweichung vom Anpassungspfad mehr als 0,5% des BIP beträgt (in einem Jahr und/oder kumuliert über zwei Jahre).

Tabelle 2

Scoreboard der Macroeconomic Imbalance Procedure (2013)

| Indikator | Schwellenwert | Ausprägung Österreich | Überschreitung Österreich |
|--|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| 3-Jahres-Durchschnitt des Leistungsbilanzsaldos in % des BIP | +6/-4 | 1,4 | Nein |
| Nettoauslandsvermögensposition in % des BIP | -35 | -0,2 | Nein |
| Prozentuelle Veränderung (3 Jahre) des real-effektiven Wechselkurses | +/-5 (ER) +/-11 (Nicht-ER) | 0,7 | Nein |
| Prozentuelle Veränderung (5 Jahre) der Exportmarktanteile | -6 | -17,0 | Ja |
| Prozentuelle Veränderung (3 Jahre) der nominellen Lohnstückkosten | +9 (ER) +12 (Nicht-ER) | 6,4 | Nein |
| Veränderung der deflationierten Immobilienpreise, gegenüber dem Vorjahr in % | 6 | 2,5 ¹ | Nein |
| Kreditaufnahmen des privaten Sektors in % des BIP | 15 | 0,2 | Nein |
| Verschuldung des privaten Sektors in % des BIP | 160 | 125,5 | Nein |
| Staatsverschuldung in % des BIP | 60 | 81,2 | Ja |
| 3-Jahres-Durchschnitt der Arbeitslosenrate | 10 | 4,5 | Nein |
| Jährliche Veränderung der unkonsolidierten Verpflichtungen des Finanzsektors | 16,5 | -3,6 | Nein |

Quelle: Eurostat.

¹ Schätzung.

Österreich behauptet sich im Vergleich mit AAA-Ländern

Im Zuge der Finanz- und Wirtschaftskrise hat sich die Anzahl der Staaten mit dem bestmöglichen Rating (nur AAA) auf 12 reduziert (Standard & Poor's; Stand: 27. November 2014). In Tabelle 2 werden wichtige makroökonomische Kennziffern dieser Länder Österreich gegenübergestellt (mit Ausnahme der Kleinststaaten

Tabelle 3

Österreich und AAA-Länder im Vergleich

| | DE | UK | CA | AU | CH | SE | NO | AT | DK |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <i>Reales BIP-Wachstum, Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 1,4 | 3,2 | 2,3 | 2,8 | 1,3 | 2,1 | 1,8 | 1,0 | 1,5 |
| 2019 | 1,3 | 2,4 | 2,0 | 3,0 | 1,8 | 2,4 | 2,1 | 1,3 | 2,0 |
| <i>Konsumentenpreisindex, Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 0,9 | 1,6 | 1,9 | 2,7 | 0,1 | 0,1 | 2,0 | 1,7 | 0,6 |
| 2019 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 2,5 | 1,0 | 2,0 | 2,5 | 1,7 | 2,0 |
| <i>Arbeitslosenquote, in % der Erwerbstätigen</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 5,3 | 6,3 | 7,0 | 6,2 | 3,4 | 8,0 | 3,7 | 5,0 | 6,9 |
| 2019 | 5,3 | 5,5 | 6,6 | 5,7 | 2,9 | 7,1 | 3,7 | 4,4 | 5,3 |
| <i>Leistungsbilanzsaldo, in % des nominellen BIP</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 6,2 | -4,2 | -2,7 | -3,7 | 13,0 | 5,7 | 10,6 | 3,0 | 7,1 |
| 2019 | 5,0 | -1,4 | -2,0 | -3,7 | 10,2 | 5,5 | 8,5 | 3,4 | 7,3 |
| <i>Budgetsaldo, in % des BIP</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 0,3 | -5,3 | -2,6 | -3,3 | 0,5 | -2,0 | 10,8 | -3,0 | -1,4 |
| 2019 | 0,4 | -0,2 | -0,8 | 0,2 | 0,9 | 1,5 | 6,9 | -0,5 | -0,8 |
| <i>Staatsverschuldung, in % des BIP</i> | | | | | | | | | |
| 2014 | 75,5 | 92,0 | 88,1 | 30,6 | 47,2 | 42,2 | 29,5 | 80,1 | 45,1 |
| 2019 | 60,5 | 84,9 | 83,1 | 26,2 | 38,9 | 30,4 | 29,5 | 71,8 | 45,6 |

Quelle: IWF: World Economic Outlook, Oktober 2014.

Hongkong, Singapur, Luxemburg und Liechtenstein; gereiht nach der Größe des BIP in USD im Jahr 2013). Datengrundlage ist die IWF-Prognose vom Oktober 2014.

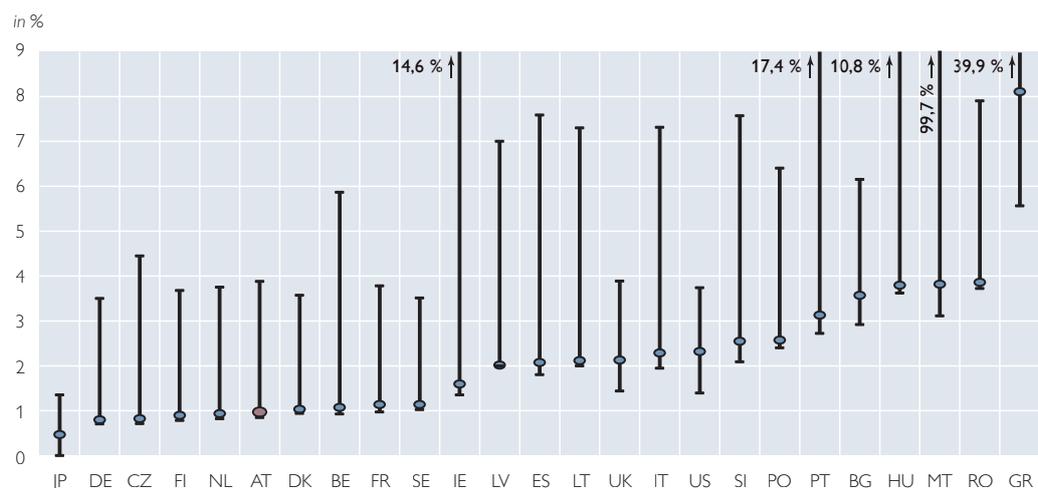
Im Vergleich der kontinentaleuropäischen Länder erwartet der IWF für 2014/15 für Österreich, die Schweiz und Deutschland ein ähnliches BIP-Wachstum. Die Preissteigerung liegt in Österreich über jener der europäischen Vergleichsländer. Österreichs Arbeitslosenquote ist auch im internationalen Vergleich sehr niedrig. Mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs, Kanadas und Australiens erwirtschaften alle AAA-Länder einen Leistungsbilanzüberschuss; jener Österreichs fällt in diesem Vergleich moderat aus. Von den AAA-Staaten weist einzig das Vereinigte Königreich eine höhere Neuverschuldung als Österreich aus. Bei der Gesamtverschuldung hat Österreich gemeinsam mit dem Vereinigten Königreich und Kanada die höchsten Werte.

Österreich genießt hohe Bonität – niedrige Zinsen für Staatsanleihen

Obwohl Österreich nicht mehr zu jenen Staaten zählt, die von allen drei großen Rating-Agenturen mit der Bestnote AAA bewertet werden (sondern nur noch von Moody's und Fitch), genießt es bei internationalen Geldgebern großes Vertrauen. Österreich hat im Euroraum nach Deutschland, Finnland und den Niederlanden die niedrigsten Zinsen für Staatsanleihen (November 2014: 0,97%). Bei Betrachtung der Differenz von maximaler zu minimaler Rendite im Zeitraum von Jänner 2011 bis Anfang Dezember 2014 (auf Basis von Tagesdaten) weist Österreich eine relativ stabile Entwicklung und, damit einhergehend, eine vergleichsweise niedrige Volatilität aus.

Grafik 15

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen: Minimum und Maximum seit Anfang 2011 sowie Durchschnittswert vom November 2014



Quelle: Thomson Reuters.

Anmerkung: Die Balken zeigen den minimalen und maximalen Tageswert zwischen Jänner 2011 und Anfang Dezember 2014 an; der Punkt den Durchschnitt der Tageswerte vom November 2014.

2 Österreichische Banken operieren in herausforderndem Umfeld

2.1 Profitabilität des österreichischen Bankensystems besonders unter Druck – Kapitalisierung und Liquidität verbessern sich weiter

Profitabilität der Banken im ersten Halbjahr 2014 weiterhin belastet

Die europäischen Banken sind weiterhin mit einem schwachen Wirtschaftswachstum, einer geringen Profitabilität, höheren Kreditrisikovorsorgen und einem niedrigen Zinsniveau konfrontiert. Sowohl der Ausblick für das Wirtschaftswachstum im Euroraum als auch der für CESEE bleibt mit Abwärtsrisiken behaftet – insbesondere die geopolitischen Spannungen wirken sich auf das Wirtschaftswachstum in CESEE aus.

Diese Entwicklungen spiegeln sich auch im Ergebnis des österreichischen Bankensektors wider: Im ersten Halbjahr 2014 fiel das konsolidierte Periodenergebnis nach Steuern und Minderheitenanteilen in Höhe von –0,59 Mrd EUR negativ aus, was einem Rückgang um 1,7 Mrd EUR im Vergleich zum ersten Halbjahr 2013 entspricht. Neben den Auswirkungen des anhaltend niedrigen Zinsumfelds schlugen vor allem hohe Aufwendungen im Zusammenhang mit dem geplanten Verkauf von Auslandstochterbanken der Hypo Alpe-Adria sowie hohe Wertminderungen einer anderen Großbank negativ zu Buche. Ohne den Verlust der Hypo Alpe-Adria würde das konsolidierte Periodenergebnis der in Österreich meldepflichtigen Kreditinstitute 1,08 Mrd EUR betragen. Aufgrund der aktuellen Entwicklungen und Herausforderungen im wirtschaftlichen Umfeld sind weitere Belastungen für den österreichischen Bankensektor nicht auszuschließen.

Tabelle 4

Gewinn- und Verlustrechnung österreichischer Banken, konsolidiert

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Q2 14 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| <i>in Mrd EUR</i> | | | | | | | | |
| Nettozinserrträge | 18,0 | 19,3 | 19,5 | 20,4 | 20,4 | 19,3 | 18,6 | 9,1 |
| Einkünfte aus Gebühren und Provisionen | 8,2 | 8,5 | 7,2 | 7,7 | 7,6 | 7,3 | 7,6 | 3,7 |
| Handelsergebnis | 0,9 | -2,1 | 2,6 | 1,0 | 0,8 | 1,1 | 0,7 | 0,5 |
| Betriebsergebnis | 11,1 | 7,9 | 15,6 | 13,5 | 10,4 | 12,1 | 8,0 | 2,9 |
| Ergebnis nach Steuern | 6,8 | 0,6 | 1,5 | 4,6 | 0,7 | 3,0 | -1,0 | -0,6 |

Quelle: OeNB.

Anmerkung: 2008 erfolgte ein Strukturbruch in der konsolidierten Meldung.

Eigenmittelquoten weiter verbessert

Obwohl die aggregierte Eigenmittelausstattung seit dem Jahr 2008 kontinuierlich gestiegen ist, sind die österreichischen Banken im internationalen Vergleich nach wie vor unterdurchschnittlich kapitalisiert. Trotz dieser Verbesserung erachtet die OeNB einen weiteren Kapitalaufbau der heimischen Banken für notwendig, insbesondere angesichts des Risikoprofils (z. B. Exponierung in CESEE, Bestand an Fremdwährungskrediten, Bilanzsumme des Bankensektors zum BIP) und des herausfordernden Umfelds, sowie angesichts der höheren Markterwartungen in Bezug auf die Kapitalausstattung und aufgrund der strengeren regulatorischen Anforderungen. Darüber hinaus sind eigenmittelstarke Banken attraktiver für Investoren, wodurch Refinanzierungsmöglichkeiten positiv beeinflusst werden. Zur Jahresmitte 2014 lag die Solvabilitätsquote bei 15,6% und die Kernkapitalquote bei 11,9%.

Demgegenüber weisen österreichische Banken eine bessere Leverage Ratio auf als internationale Vergleichsgruppen. Dies ist auf ihr traditionelleres Geschäftsmodell zurückzuführen, d. h. auf den höheren Anteil der Kredite an der Bilanzsumme bei den österreichischen Banken.

Darüber hinaus stellen die Einlagen der heimischen Nichtbanken eine bedeutende Refinanzierungsquelle für die österreichischen Banken dar. Sie betragen Mitte 2014 rund 360 Mrd EUR; dies entspricht einem Anstieg um 0,9% im Jahresvergleich.

Tabelle 5

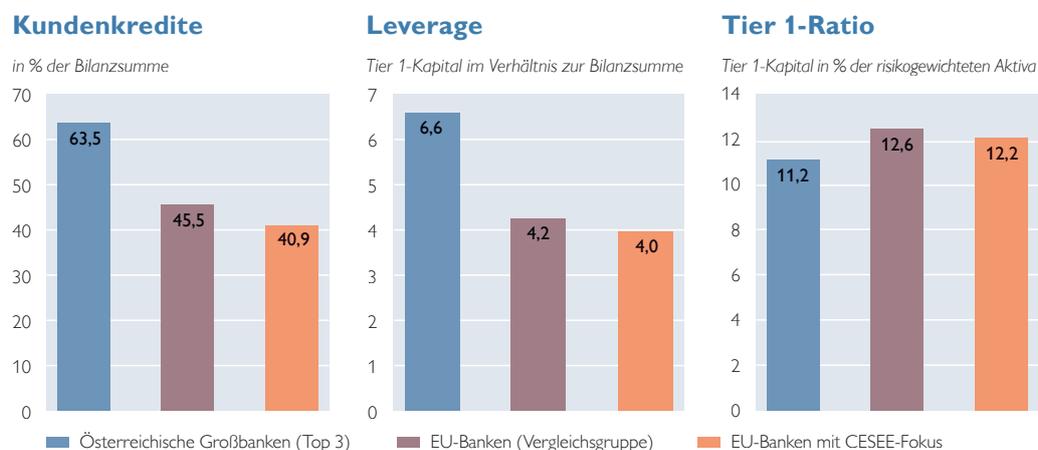
Konsolidierte Kapitalquoten österreichischer Banken

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Q2 14 |
|--|------|------|------|------|------|------|-------|
| <i>in % der risikogewichteten Aktiva</i> | | | | | | | |
| Solvabilitätsquote | 11,0 | 12,8 | 13,2 | 13,6 | 14,2 | 15,4 | 15,6 |
| Kernkapitalquote: Tier 1 capital ratio | 7,7 | 9,3 | 10,0 | 10,3 | 11,0 | 11,9 | 11,9 |
| Core tier 1 capital ratio (ab 2014: Core equity tier 1) | 6,9 | 8,5 | 9,4 | 9,8 | 10,7 | 11,6 | 11,8 |

Quelle: OeNB.

Anmerkung: 2008 erfolgte ein Strukturbruch in der konsolidierten Meldung. Da ab 2014 die Kennzahlen auf Basis der CRD IV kalkuliert werden, kommt es zu einer eingeschränkten Vergleichbarkeit mit früheren Werten.

Grafik 16



Quelle: OeNB, BankScope.

Anmerkung: Gewichtete Durchschnitte per Mitte 2014.

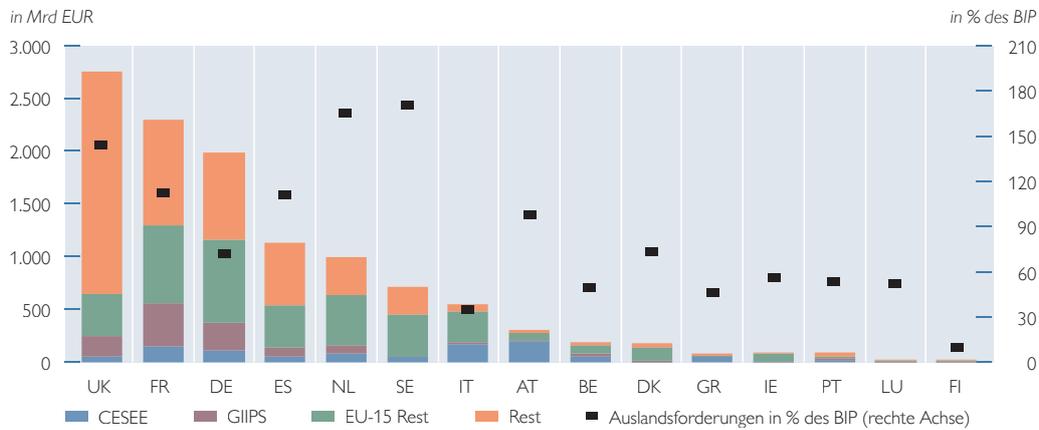
2.2 Fokus der Aktivitäten österreichischer Banken weiterhin auf Zentral-, Ost- und Südosteuropa

Relativ hohe internationale Forderungen der österreichischen Banken

Zur Jahresmitte 2014 beliefen sich die konsolidierten Auslandsforderungen der mehrheitlich in österreichischem Besitz befindlichen Banken auf rund 306 Mrd EUR oder beinahe 100% des BIP. Dieser Wert lag etwa auf dem Niveau von Frankreich und Spanien und unter den Vergleichswerten des Vereinigten Königreichs, Schweden und der Niederlande.

Grafik 17

Konsolidierte Auslandsforderungen der EU-15-Bankensysteme



Quelle: OeNB, BIZ, EZB.

Anmerkung: GIIPS = Griechenland, Irland, Italien, Portugal und Spanien. Stand: Q2 2014

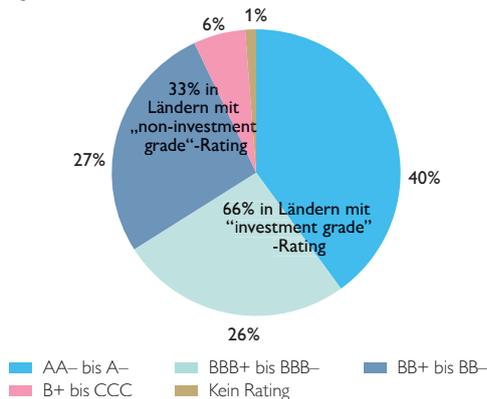
Auslandsengagement der heimischen Banken auf CESEE konzentriert

Die konsolidierten Auslandsforderungen³ der sich mehrheitlich in österreichischem Besitz befindlichen Banken gegenüber CESEE beliefen sich im Juni 2014 auf 198 Mrd EUR. Die Verflechtung des österreichischen Bankensektors mit der Region ist weiterhin breit diversifiziert und entfällt zu 66 % auf Länder mit Investment-Grade-Rating.

Grafik 18

Engagement österreichischer Banken in CESEE nach Länderratings

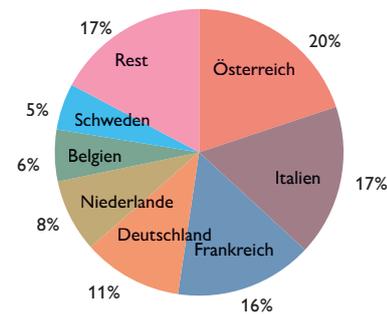
Q2 14



Quelle: OeNB, BIZ, Standard & Poor's.

Engagement der Banken aus den EU-15-Ländern in CESEE

Q2 14



³ Gemessen am Obligo der Banken, die sich mehrheitlich in österreichischem Besitz befinden, gegenüber in CESEE ansässigen Kreditinstituten und Nichtbanken.

Tabelle 6

Konsolidierte Auslandsforderungen österreichischer Banken¹

Stand: 30.06.2014

| | in Mrd EUR |
|--|--------------|
| gegenüber der CESEE- und CIS-Region | 197,5 |
| davon Euroländer | 33,0 |
| Estland | 0,1 |
| Lettland | 0,1 |
| Slowakei | 25,9 |
| Slowenien | 6,9 |
| davon EU-Staaten | 131,7 |
| Bulgarien | 3,5 |
| Litauen | 0,2 |
| Polen | 17,7 |
| Rumänien | 26,4 |
| Tschechische Republik | 45,5 |
| Ungarn | 17,0 |
| Kroatien | 21,4 |
| davon Staaten außerhalb der EU | 29,4 |
| Aserbeidschan | 0,3 |
| Bosnien und Herzegowina | 3,9 |
| Kasachstan | 0,2 |
| Republik Montenegro | 0,9 |
| Mazedonien | 0,3 |
| Republik Serbien | 4,8 |
| Türkei | 1,0 |
| Ukraine | 3,5 |
| Russland | 14,6 |
| gegenüber ausgewählten westeuropäischen Staaten | |
| Deutschland | 30,4 |
| Frankreich | 8,1 |
| Griechenland | 0,1 |
| Vereinigtes Königreich | 14,2 |
| Irland | 1,0 |
| Italien | 9,4 |
| Niederlande | 6,5 |
| Portugal | 0,5 |
| Schweden | 1,3 |
| Schweiz | 5,1 |
| Spanien | 3,4 |

Quelle: OeNB.

¹ In mehrheitlich inländischem Besitz befindliche Banken.

Die Bilanzsumme der österreichischen Tochterbanken in CESEE lag im Juni 2014 bei 284 Mrd EUR. Der Rückgang von –3 % im ersten Halbjahr 2014 im Vergleich zum Vorjahr war unter anderem auf reduzierte Geschäftstätigkeiten in Ungarn und in der Ukraine zurückzuführen.

CESEE verfügt langfristig über größtes Wachstumspotenzial

Obwohl viele CESEE-Staaten in den letzten beiden Jahrzehnten einen beachtlichen wirtschaftlichen Aufholprozess durchlaufen haben, liegen die Volkswirtschaften dieser Region im Kennzahlenvergleich nach wie vor unter dem Niveau der meisten Euroländer. Es besteht daher großes Potenzial für überdurchschnittliches Wachstum, nicht nur in der Region selbst, sondern auch in den Ländern, die intensive Wirtschaftsbeziehungen mit den CESEE-Ländern unterhalten. Dank der geografischen Nähe und der langjährigen Marktkenntnis dieser Region sind die österreichische Wirtschaft (und damit auch der österreichische Bankensektor) besonders gut positioniert, um von diesem Wachstumsprozess zu profitieren.

Durch den Wachstumseinbruch in den CESEE-Ländern im Zuge der globalen Finanzkrise verringerte sich im Jahr 2009 das vormals sehr große Wachstumsdifferenzial zwischen den EU-Mitgliedstaaten der Region und dem Euroraum auf lediglich 0,5 Prozent-

punkte (gegenüber der EU-28 auf 0,6 Prozentpunkte). Im Jahr 2013 lag das Differenzial wieder bei 1,6 Prozentpunkten gegenüber dem Euroraum und 1,1 Prozentpunkten gegenüber der EU. Mit dem Fortbestand dieses Wachstumsdifferenzials ist laut jüngster IWF-Prognose (vom Oktober 2014) bis 2019 zu rechnen. Das Wachstumsdifferenzial ist somit nach der Krise auf die Hälfte geschrumpft.

Grafik 19

Wachstumsdifferenz der CESEE-EU-Mitgliedstaaten gegenüber der EU bzw. dem Euroraum



Quelle: Eurostat, IWF.

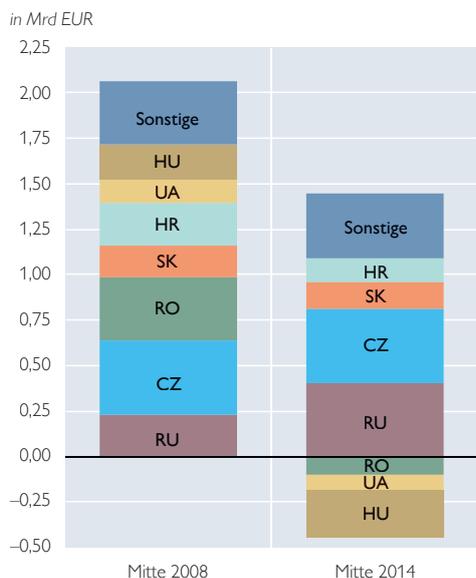
Anmerkung: 2014–2019 Herbstprognose Oktober 2014 des IWF. Estland, Lettland, die Slowakei und Slowenien sind in allen drei Aggregaten (EU, Euroraum, CESEE-EU) enthalten.

Gewinne aus CESEE liefern insgesamt wichtigen Ergebnisbeitrag

Das CESEE-Geschäft bleibt für die österreichischen Banken ein wichtiger Ertragsfaktor, wenngleich die höhere Profitabilität mit höheren Risiken auf einigen Märkten einhergeht. Im ersten Halbjahr 2014 erwirtschafteten die CESEE-Tochterbanken insgesamt einen Nettogewinn von 1,0 Mrd EUR; dies entspricht einem Rückgang um 26% im Vergleich zur Vorjahresperiode und resultiert in einer Gesamtkapitalrentabilität von rund 0,7% (gegenüber 1,0%). Die Tätigkeiten österreichischer Tochterbanken in Rumänien und Ungarn waren die Haupttreiber für diese Entwicklung. Während in Rumänien ein erhöhter Risikovorsorgebedarf zu einem negativen Periodenergebnis im ersten Halbjahr 2014 geführt hatte, kam es bei den österreichischen Tochterbanken in Ungarn aufgrund eines herausfordernden lokalen Geschäftsumfelds zu einer Ausweitung des Verlusts im Vergleich zum Vorjahr.

Grafik 20

Periodenergebnisse österreichischer Tochterbanken in CESEE



Quelle: OeNB.

Während in Rumänien ein erhöhter Risikovorsorgebedarf zu einem negativen Periodenergebnis im ersten Halbjahr 2014 geführt hatte, kam es bei den österreichischen Tochterbanken in Ungarn aufgrund eines herausfordernden lokalen Geschäftsumfelds zu einer Ausweitung des Verlusts im Vergleich zum Vorjahr.

In den letzten Jahren konzentrierten sich die Gewinne vermehrt auf die Tschechische Republik, die Slowakei, Russland und die Türkei, was die

Bedeutung einer nachhaltigen Wachstumsstrategie in der Region unterstreicht. Zuletzt zeigte sich die Ertragslage in CESEE vor allem durch Unruhen in Russland und der Ukraine unsicher. Die Gewinne österreichischer Tochterbanken in Russland blieben zwar im zweiten Halbjahr 2014 auf relativ hohem Niveau, gingen aber um 19 % zurück. In der Ukraine haben sich die Verluste indes deutlich ausgeweitet.

Fremdwährungskredite in Österreich rückläufig

Seit Herbst 2008 gingen die Fremdwährungskredite an inländische private Haushalte und nichtfinanzielle Unternehmen um 43 % zurück, womit die aufsichtlichen Initiativen – zuletzt die überarbeitete Fassung der FMA-Mindeststandards von Anfang 2013 – ihre intendierte Wirkung zeigen. Österreichische Kreditinstitute hatten Ende August 2014 39 Mrd EUR gegenüber allen inländischen Nichtbanken ausstehend, was einem Fremdwährungskreditanteil von 12 % (vorwiegend in Schweizer Franken) entspricht.

Das Fremdwährungskreditvolumen der österreichischen Tochterbanken in CESEE betrug per Juni 2014 78,9 Mrd EUR (Fremdwährungskreditanteil von 42 %), wobei der überwiegende Teil in Euro aushaftete. Fremdwährungskredite an nichtfinanzielle Unternehmen und private Haushalte verzeichneten wechselkursbereinigt zwischen Mitte 2013 und Mitte 2014 einen Rückgang um 6 %.

Stärkung der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle von Großbanken

Die OeNB und die Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) legten im März 2012 ein Maßnahmenpaket zur „Stärkung der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle international aktiver österreichischer Großbanken“ vor. Es zielt im Wesentlichen darauf ab, die Eigenkapitalbasis der betroffenen Bankengruppen zu erhöhen und die Refinanzierungsstruktur ihrer exponierten Tochterbanken ausgewogener zu gestalten. Zudem sollen die Banken adäquate Sanierungs- und Abwicklungspläne vorbereiten.

Die Maßnahmen stehen im Einklang mit der Wiener Initiative⁴ und ermöglichen ein nachhaltiges Wachstumsmodell mit einer gestärkten Kapitalisierung jenseits ausgeprägter Konjunkturzyklen. Sie stärken das traditionelle, auf das Privatkundensegment abzielende Geschäftsmodell der österreichischen Großbanken. Die Ergebnisse mit Stand Ende erstes Halbjahr 2014 zeigen, dass ein Großteil der österreichischen Tochterbanken über ein nachhaltiges Geschäftsmodell verfügt (auf Jahresvergleichsbasis).

2.3 Erweiterter Aufsichtsrahmen als wichtiger Beitrag zu Finanzmarktstabilität

Makroprudenzielle Aufsicht: wichtige und richtige Lehre aus der Finanzkrise

Die makroprudenzielle Aufsicht verfolgt das Ziel, zur Stabilität des gesamten Finanzsystems beizutragen. Dafür gilt es die Widerstandsfähigkeit der Finanzintermediäre und der Finanzinfrastruktur zu stärken sowie die Entstehung von

⁴ Die als „Vienna Initiative“ bekannte Koordinationsinitiative europäischer Banken ist eine Kooperationsplattform von Vertretern der Heimat- und Gastlandaufseher, der Europäischen Kommission, internationaler Finanzinstitutionen, wie etwa des IWF, und der in der Region tätigen Banken. Sie wurde auf dem Höhepunkt der weltweiten Finanzkrise Anfang 2009 ins Leben gerufen und leistete einen wichtigen Beitrag zur Stabilisierung der CESEE-Region. Darüber hinaus wurde dazu beigetragen, einer systemischen Bankenkrise in der Region vorzubeugen und den Kreditfluss zur Realwirtschaft während der Krise sicherzustellen.

systemischen Risiken in der Wirtschaft (z. B. Immobilienpreisblasen) einzudämmen. Darüber hinaus ist die makroprudenzielle Aufsicht bestrebt sicherzustellen, dass die Entwicklung des Finanzsektors zu nachhaltigem Wirtschaftswachstum beiträgt.

Seit 1. Jänner 2014 wurde durch die Kapitaladäquanzverordnung (CRR) und -richtlinie (CRD IV) eine EU-weite makroprudenzielle Aufsicht ermöglicht, wodurch eine Auswahl von neuen Instrumenten und ein ausführlicher institutioneller Rahmen zur Verfügung stehen, um proaktiv systemweite Risiken im Bankensektor zu adressieren. In der österreichischen Gesetzgebung wurden die makroprudenziellen Regelungen der CRR und CRD IV in den Paragraphen 23 bis 24a des Bankwesengesetzes umgesetzt. Derzeit werden vor allem Instrumente erfasst, mit denen systemischen Risiken im Bankensektor entgegengewirkt werden soll. Systemische Risiken können zyklischer oder struktureller Natur sein. Zu Letzteren zählen auch grundlegende Anreizprobleme im Finanzsystem, mit denen ebenfalls die makroprudenzielle Aufsicht befasst ist (z. B. Moral Hazard).

Mit den neuen aufsichtlichen Aufgaben ging eine bedeutende Erweiterung der Tätigkeiten der OeNB in Bezug auf Finanzmarktstabilität einher: Die OeNB ist nun auch damit betraut, Empfehlungen und Expertenmeinungen zu spezifischen aufsichtlichen Aktivitäten abzugeben, die an das Finanzmarktstabilitätsgremium (FMSG) adressiert werden. Das FMSG wurde 2014 als zentrales Gremium zur Umsetzung der makroprudenziellen Aufsicht in Österreich geschaffen und wird mit Vertretern des Bundesministeriums für Finanzen (zwei Vertreter inkl. Vorsitz), des Fiskalrats (zwei Vertreter), der Finanzmarktaufsicht (FMA) (ein Vertreter) und der OeNB (ein Vertreter) besetzt. Das Gremium tagt viermal im Jahr – die erste Sitzung fand im September 2014 statt. Das FMSG zeichnet sich dem Parlament gegenüber verantwortlich und hat jährlich einen Bericht über seine Aktivitäten vorzulegen. Makroprudenzielle Maßnahmen kann das FMSG initiieren, indem es Empfehlungen an die FMA, die zuständige Behörde für die Umsetzung makroprudenzieller Maßnahmen, richtet.

Die OeNB übernimmt die Sekretariatsfunktion im FMSG und die inhaltliche Vorbereitung der Sitzungen: Sie trägt die Verantwortung für die prospektive Identifikation systemischer Risiken und die Entwicklung adäquater Maßnahmen; sie erstellt die Berichte, Gutachten und Empfehlungen des FMSG und zeichnet für die Vorbereitung der Außenkommunikation des FMSG verantwortlich.

Bankenunion, ein Meilenstein in der europäischen Integration

Die Bankenunion ist der wichtigste wirtschaftliche und institutionelle Integrationsfortschritt in Europa seit der Einführung des Euro. Sie schafft die notwendigen Voraussetzungen für ein stabiles Finanzsystem und trägt dazu bei, dass Krisen weniger wahrscheinlich werden und Risiken besser identifiziert werden können. Zudem wird mit der Schaffung der Bankenunion der Fragmentierung der Finanzmärkte im Euroraum entgegengewirkt und der enge Zusammenhang zwischen Verschuldung der Staaten und Banken Krisen abgeschwächt. Von dieser Entwicklung werden insbesondere kleinere Länder mit stark grenzüberschreitenden Bankaktivitäten, wie etwa Österreich, profitieren.

Die Bankenunion beruht auf drei Säulen: Der Einheitliche Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – SSM)¹ trägt durch die Bündelung der Aufsicht über die bedeutenden und damit für die Finanzsystemstabilität wichtigsten Banken des Euroraums zu einer wirksameren Aufsicht und besseren grenzüberschreitenden Zusammenarbeit und Koordinierung bei (EU-Mitgliedstaaten, die nicht der Währungsunion angehören, können sich dem SSM freiwillig anschließen – „opt-in“). Der Einheitliche Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism – SRM) bietet den zuständigen Behörden zu einem früheren Zeitpunkt Eingriffsmöglichkeiten sowie Befugnisse und Maßnahmen zur Sanierung und Abwicklung von Banken in Schieflage. Das harmonisierte Einlagensicherungssystem (Deposit Guarantee Scheme – DGS) garantiert allen Anlegern in der EU denselben Schutz ihrer Ersparnisse und Investitionen.

Die Bankenunion basiert auf einem EU-weit harmonisierten Bankenaufsichtsrecht (Single Rule Book) und dem Aufsichtshandbuch, einem harmonisierten Ansatz für die Bankenaufsicht und Bankenprüfung, der für die am SSM teilnehmenden Mitgliedstaaten gilt. Das harmonisierte Bankenaufsichtsrecht spiegelt im Wesentlichen die neuen Vorschriften zur Verbesserung der Kapitalausstattung und die Erhöhung der Liquiditätsausstattung sowie die Stärkung der Refinanzierungsstrukturen der Banken („Basel III“ bzw. CRR, CRD-IV) wider. Das Aufsichtshandbuch zielt auf eine einheitliche und kohärente Anwendung der aufsichtlichen Aufgaben und den Prozess im Rahmen des SSM ab.

1 Einheitlicher Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – SSM)

Im Rahmen des SSM ist die Europäische Zentralbank (EZB) seit 4. November 2014 für die Bankenaufsicht im Euroraum zuständig. Innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus ist die Organisation der Aufsicht dezentral gestaltet; sie beruht auf einer Aufgabenteilung zwischen der EZB und den nationalen Aufsichtsbehörden. Die Zuständigkeiten bei der Wahrnehmung der Aufsichtsaufgaben richten sich nach der Unterscheidung zwischen bedeutenden und weniger bedeutenden Banken, die anhand der Kriterien Größe, wirtschaftliche Relevanz und Ausmaß der grenzüberschreitenden Tätigkeiten der jeweiligen Bank getroffen werden.

Bedeutende Kreditinstitutsgruppen werden von der EZB direkt beaufsichtigt und zwar im Rahmen sogenannter gemeinsamer Aufsichtsteams, die sich aus Mitarbeitern der EZB und der nationalen Aufsichtsbehörden (in Österreich Finanzmarktaufsicht und Oesterreichische Nationalbank) zusammensetzen. In Österreich wurden 8² von 120 Bankengruppen im Euroraum als bedeutend eingestuft. Gemeinsam mit der UniCredit Bank Austria, die über ihre italienische Mutter am SSM teilnimmt, fallen damit mehr als 60% der heimischen Bankenaktiva in die direkte Aufsichtszuständigkeit der EZB (Euroraum: 83%).

Weniger bedeutende Banken werden direkt durch die nationalen Aufsichtsbehörden beaufsichtigt. Die nationalen Aufsichtsbehörden sind dabei nicht völlig unabhängig, denn die EZB übt vielmehr eine Aufsicht über das Gesamtsystem aus und stellt somit eine einheitliche und qualitativ hochwertige Aufsichtspraxis sicher. Für Österreich bedeutet dieses Aufsichts-

¹ Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Rates vom 15. Oktober 2013 zur Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die Europäische Zentralbank.

² Promontoria Sacher Holding N.V. („BAWAG“), Erste Group Bank AG, Österreichische Volksbanken AG, Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien reg.Gen.m.b.H., Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Sberbank Europe AG, VTB Bank (Austria) AG.

konzept, dass die FMA und die OeNB im Rahmen der Aufsichtsteilung weitreichende Verantwortung behalten.

Die Planung und Ausführung der an die EZB übertragenen Aufgaben obliegen dem dafür geschaffenen Aufsichtsgremium, das dem EZB-Rat als oberstem Beschlussorgan Beschlusssentwürfe vorbereitet, die als angenommen gelten, wenn der EZB-Rat nicht innerhalb eines vorgegebenen Zeitraums widerspricht.

Bevor die EZB die Verantwortung über die Aufsicht der Banken übernahm, mussten sich die betroffenen Banken einer umfassenden Überprüfung unterziehen, die von der EZB in Zusammenarbeit mit den nationalen Aufsichtsbehörden durchgeführt wurde. Diese verpflichtende Überprüfung, die zwischen November 2013 und Oktober 2014 durchgeführt wurde, bestand aus einer Überprüfung der Qualität der Aktiva basierend auf Jahresenddaten 2013 und einem Stresstest, für den Zeitraum 2014 bis 2016. Die Ergebnisse wurden Ende Oktober 2014 veröffentlicht. Von den 6 geprüften österreichischen Kreditinstitutsgruppen haben 5 die Prüfung gut bestanden und weisen selbst unter dem schärfsten Stressszenario ausreichende Eigenkapitalpuffer aus. Für die ÖVAG, die sich bekanntermaßen bereits mitten in einem grundlegenden Restrukturierungsprozess befindet, hat der Stresstest die Analysen der nationalen Aufsicht bestätigt und eine Kapitalücke ohne Restrukturierungsmaßnahmen von 865 Mio EUR im Jahr 2016 ausgewiesen. Derzeit erfüllt die ÖVAG aber die regulatorischen Erfordernisse.

Ziel dieser Überprüfung war es, Transparenz über die Risiken der Banken herzustellen und so das Vertrauen der Marktteilnehmer in das Bankensystem zu stärken. Kapitalücken, die im Rahmen der Überprüfung der Qualität der Aktiva oder im Basisszenario bzw. im Stressszenario des Stresstests festgestellt wurden, müssen innerhalb von sechs bzw. neun Monaten nach Veröffentlichung geschlossen werden.

2 Einheitlicher Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism – SRM)

Der einheitliche Abwicklungsmechanismus (SRM) ist eine notwendige Ergänzung zum SSM und sieht einen zentralisierten europäischen Entscheidungsmechanismus für Abwicklungsfragen vor. Der SRM erfasst nur Kreditinstitute jener Mitgliedstaaten, die auch am Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM) teilnehmen. Das Konzept des einheitlichen europäischen Abwicklungsregimes basiert auf zwei Säulen, die daraufhin abzielen, die Abwicklungs- und Sanierungsprozesse zu harmonisieren und effizienter zu gestalten: die Verordnung zum Einheitlichen Abwicklungsmechanismus (SRM-VO)³ und die Richtlinie für die Sanierung und Abwicklung von Banken (BRRD)⁴. Damit sind nun die Voraussetzungen geschaffen, überschuldete Banken geordnet abzuwickeln, ohne dabei die Stabilität des Finanzsystems zu gefährden. Zudem wird sichergestellt, dass Abwicklungsbeschlüsse in allen teilnehmenden Mitgliedstaaten koordiniert gefasst und wirksam umgesetzt werden. Insbesondere im Falle grenzübergreifender Insolvenzen ist dieser Mechanismus viel effizienter als ein Netz nationaler Behörden.

Bestandteile des Einheitlichen Abwicklungsmechanismus

Mit dem einheitlichen Abwicklungsmechanismus wird es in Zukunft möglich sein, nicht überlebensfähige Banken durch einen zentralen Abwicklungsausschuss mit den Mitteln eines zentralen Abwicklungsfonds, dem Single Resolution Fund (SRF), abzuwickeln.

Der Abwicklungsausschuss, der per 1. Jänner 2015 seine volle Tätigkeit aufnimmt, besteht aus einem Exekutiv-Direktor, vier Vollzeitmitgliedern und Vertretern der Mitgliedstaaten, die die nationalen Abwicklungsbehörden repräsentieren. Die Europäische Kommission und die EZB haben Beobachterstatus. Im Bedarfsfall können weitere Beobachter eingeladen werden.

³ Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010

⁴ Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen.

Eine wichtige Aufgabe dieses Ausschusses und der nationalen Abwicklungsbehörden ist die Erstellung von Abwicklungsplänen. Zudem erstellt der Ausschuss im Abwicklungsfall die Abwicklungskonzepte für die betroffenen Unternehmen und Gruppen.

Der zentrale Abwicklungsfonds wird durch finanzielle Beiträge der Bankenindustrie gespeist, wobei sich die individuelle Beitragshöhe auf Basis der Größe und des Risikoprofils des jeweiligen Kreditinstituts errechnet. Der Fonds ist ab 1. Jänner 2016 innerhalb von acht Jahren aufzubauen und soll 2024 mit voraussichtlich 55 Mrd EUR dotiert sein. Dieser Betrag entspricht mindestens 1% der gedeckten Einlagen aller Kreditinstitute.

Im Amtsblatt der Europäischen Union wurde die SRM-Verordnung am 30. Juli 2014 veröffentlicht. Diese Verordnung wird durch ein zwischenstaatliches Übereinkommen („Intergovernmental Agreement“) zur Übertragung der national erhobenen Beiträge auf den gemeinsamen Abwicklungsfonds ergänzt. Zu Beginn der Aufbauphase ist der SRF noch in nationale Einheiten unterteilt und wird erst schrittweise bis 2024 zu einem einheitlichen Fonds zusammengeführt. Dieses Übereinkommen wurde am 21. Mai 2014 unterzeichnet und soll ab 1. Jänner 2016 Anwendung finden, sofern die jeweiligen nationalen Ratifizierungsprozesse bis dahin abgeschlossen sind.

Einheitliche Regeln und Instrumente für die Sanierung und Abwicklung

Die Richtlinie für Sanierung und Abwicklung (BRRD) schafft europaweit einheitliche Regeln bei der Abwicklung von Banken im Hinblick auf Prävention, frühzeitiges Eingreifen und die Abwicklung selbst. Präventiv haben Banken Sanierungspläne auszuarbeiten und darzustellen, welche Maßnahmen sie bei einer Verschlechterung der finanziellen Lage zu ergreifen beabsichtigen. Parallel dazu haben die Abwicklungsbehörden in den von ihnen zu erstellenden Abwicklungsplänen darzulegen, wie eine geordnete Abwicklung oder Restrukturierung des Instituts erfolgen kann. Zudem werden die Aufsichtsbehörden mit umfangreichen Eingriffsbefugnissen ausgestattet und sollen künftig nicht nur bei einem Gesetzesverstoß, sondern bereits bei einem voraussichtlichen Verstoß frühzeitig eingreifen können. Sie können u. a. anordnen, dass zusätzliches Eigenkapital zu halten ist und Maßnahmen und Regelungen aus dem Sanierungsplan umzusetzen sind.

Erst wenn die ersten beiden Maßnahmenbündel – Vorbeugung und frühzeitiges Eingreifen – nicht greifen, würde die Abwicklung zur Anwendung kommen. Die BRRD stattet die Abwicklungsbehörden mit dem notwendigen Instrumentarium zur geordneten Abwicklung von Banken aus. Dazu zählen das Recht auf Unternehmensveräußerung, das Recht, Vermögenswerte auf ein Brückeninstitut zu übertragen, das Recht zur Übertragung von Vermögenswerten auf eine Zweckgesellschaft und das Kernstück des Systems, das Bail-in-Instrument. Erst mit der Einführung des Bail-in-Instruments wird die Beteiligung der Eigentümer und Gläubiger an der Verlusttragung ermöglicht. In der BRRD selbst ist das Bail-in-Instrument erst ab 1. Jänner 2016 verpflichtend vorgesehen, wobei es den Mitgliedstaaten offensteht, dieses im Rahmen der Umsetzung vorzuziehen.

Die Mitgliedstaaten müssen diese bereits gültige Richtlinie bis 31. Dezember 2014 in nationales Recht umsetzen, sodass die Vorgaben ab 1. Jänner 2015 innerstaatlich anwendbar sind. Als besonders erwähnenswerte Neuerungen im Rahmen der österreichischen Umsetzung durch das Bundesgesetz über die Sanierung und Abwicklung von Banken (BaSAG) sind die Einrichtung der Abwicklungsbehörde (Finanzmarktaufsichtsbehörde), die Errichtung eines Abwicklungsfinanzierungsmechanismus und die Einführung des Bail-in-Instruments zur Gläubigerbeteiligung an den Abwicklungskosten bereits ab 1.1.2015 hervorzuheben.

3 Harmonisierte Einlagensicherungssysteme

Die dritte Säule zielt darauf ab, die nationalen Systeme der Einlagensicherung zu harmonisieren. Nach jahrelangen Verhandlungen konnte die Einlagensicherungs-Richtlinie⁵ im Frühjahr 2014 abgeschlossen werden. Diese ist bis Juli 2015 von den Mitgliedstaaten in nationales Recht umzusetzen.

Damit wird der Schutz der Ersparnisse der Steuerzahler innerhalb der EU mit einer gesetzlichen Einlagegarantie je Kunde/pro Institut mit 100.000 EUR harmonisiert. Weitere Kernpunkte dieser Richtlinie sind die Umstellung der Beitragsfinanzierung von im Nachhinein finanzierten Beiträgen auf eine verpflichtende im Vorhinein basierte Finanzierung im Ausmaß von 0,8% der gesicherten Einlagen sowie eine Verkürzung der Auszahlungszeit an die Sparer von 20 auf 7 Tage.

⁵ Richtlinie 2014/49/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Einlagensicherungssysteme (Neufassung).

3 Tabellenanhang

Tabelle 1

(Prognose: Europäisches System der Zentralbanken, OeNB, Dezember 2014)

Bruttoinlandsprodukt real¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Veränderung zum Vorjahr in % | | | | | | | | | | |
| Österreich | 3,5 | 3,5 | 1,1 | -3,2 | 1,9 | 3,3 | 0,7 | 0,3 | 0,4 | 0,7 | 1,6 |
| Euroraum | 3,2 | 3,0 | 0,4 | -4,5 | 2,0 | 1,8 | -0,6 | -0,4 | 0,8 | 1,0 | 1,5 |
| EU | 3,4 | 3,1 | 0,5 | -4,4 | 2,1 | 1,7 | -0,4 | 0,0 | x | x | x |

Verbraucherpreisindizes¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Veränderung zum Vorjahr in % | | | | | | | | | | |
| Österreich | 1,7 | 2,2 | 3,2 | 0,4 | 1,7 | 3,6 | 2,6 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | 1,5 |
| Euroraum | 2,2 | 2,1 | 3,3 | 0,3 | 1,6 | 2,7 | 2,5 | 1,4 | 0,5 | 0,7 | 1,3 |
| EU | 2,2 | 2,3 | 3,7 | 1,0 | 2,1 | 3,1 | 2,6 | 1,5 | x | x | x |

Arbeitslosenquoten¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % der Erwerbstätigen | | | | | | | | | | |
| Österreich | 4,7 | 4,4 | 3,8 | 4,8 | 4,4 | 4,2 | 4,4 | 4,9 | 5,1 | 5,3 | 5,3 |
| Euroraum | 8,3 | 7,5 | 7,6 | 9,6 | 10,1 | 10,1 | 11,3 | 11,9 | 11,6 | 11,2 | 10,9 |
| EU | 8,2 | 7,2 | 7,0 | 8,9 | 9,6 | 9,6 | 10,4 | 10,8 | x | x | x |

Leistungsbilanzsalden¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % des BIP | | | | | | | | | | |
| Österreich | 3,3 | 3,8 | 4,5 | 2,6 | 2,9 | 1,6 | 1,5 | 2,4 | 2,7 | 0,6 | 0,8 |
| Euroraum | x | x | -1,7 | -0,3 | -0,2 | -0,2 | 1,4 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 |
| EU | -0,3 | -0,5 | -1,3 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 1,0 | 1,4 | x | x | x |

Budgetsalden¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % des BIP | | | | | | | | | | |
| Österreich | -2,5 | -1,3 | -1,5 | -5,3 | -4,5 | -2,6 | -2,3 | -1,5 | -2,4 | -1,8 | -1,4 |
| Euroraum | x | -0,6 | -2,1 | -6,2 | -6,1 | -4,1 | -3,6 | -2,9 | -2,6 | -2,5 | -2,2 |
| EU | x | x | x | x | -6,4 | -4,5 | -4,2 | -3,2 | x | x | x |

Staatsschuldenquoten¹

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % des BIP | | | | | | | | | | |
| Österreich | 67,0 | 64,8 | 68,5 | 79,7 | 82,4 | 82,1 | 81,7 | 81,2 | 85,4 | 84,6 | 82,9 |
| Euroraum | x | 64,9 | 68,5 | 78,3 | 83,6 | 85,4 | 88,7 | 90,6 | 91,8 | 91,8 | 91,9 |
| EU | x | x | x | x | 78,2 | 80,8 | 83,5 | 85,4 | x | x | x |

Quelle: Eurostat, OeNB, EZB.

¹ 2014 bis 2015: Prognose des Eurosystems, Dezember 2014.

Tabelle 2

Zinszahlungen des Staates¹

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % des BIP | | | | | | | | | |
| Österreich | 3,0 | 3,2 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 3,2 | 2,9 | 2,8 | 2,7 | 2,6 |

Quelle: Statistik Austria.

¹ Zinszahlungen laut budgetärer Notifikation (Maastricht-Definition), d. h. unter Berücksichtigung der Forderungen und Verbindlichkeiten aus Swaps.

Tabelle 3

Verschuldung der Haushalte

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | in % des verfügbaren Nettoeinkommens | | | | | | | | | |
| Österreich | x | x | 88,8 | 88,6 | 90,2 | 90,4 | 95,7 | 93,2 | 89,8 | 89,6 |
| | in % des BIP | | | | | | | | | |
| Österreich | x | x | 53,1 | 52,4 | 53,0 | 54,3 | 56,6 | 53,7 | 52,5 | 51,6 |
| Euroraum | x | x | 60,7 | 61,6 | 62,8 | 66,7 | 66,3 | 65,5 | 65,1 | 64,0 |

Quelle: EZB, OeNB.

Tabelle 4

Verschuldung des Unternehmenssektors¹

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------|--|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | in % des Bruttobetriebsüberschusses ² | | | | | | | | | |
| Österreich | x | x | 196,1 | 211,9 | 220,7 | 225,2 | 228,5 | 229,8 | 230,6 | 228,0 |
| Euroraum | x | x | 221,4 | 228,4 | 240,5 | 254,1 | 252,1 | 248,7 | 252,5 | 245,7 |
| | in % des BIP | | | | | | | | | |
| Österreich | x | x | 82,9 | 90,3 | 92,1 | 90,3 | 92,4 | 93,6 | 91,9 | 89,6 |
| Euroraum | x | x | 93,2 | 97,0 | 101,3 | 104,0 | 104,0 | 102,6 | 102,8 | 99,7 |

Quelle: EZB, OeNB.

¹ Kurzfristige und langfristige Kredite, Geld- und Kapitalmarktpapiere.² Inklusive Einkommen aus Selbstständigkeit.

Tabelle 5

Immobilienpreisindex

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Q3 13 | Q4 13 | Q1 14 | Q2 14 | Q3 14 |
|----------------------|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Index 2000=100 | | | | | | | | | |
| Österreich ohne Wien | 114,8 | 121,1 | 124,0 | 137,4 | 141,1 | 142,8 | 140,1 | 143,3 | 147,3 | 146,5 |
| Wien | 133,5 | 143,9 | 156,1 | 180,7 | 196,3 | 197,8 | 202,3 | 204,6 | 207,3 | 202,2 |
| | Veränderung zum Vorjahr in % | | | | | | | | | |
| Österreich ohne Wien | 2,9 | 5,5 | 2,3 | 10,8 | 2,7 | 3,9 | 1,6 | 2,2 | 4,3 | 2,6 |
| Wien | 6,4 | 7,8 | 8,5 | 15,7 | 8,7 | 6,1 | 9,1 | 8,1 | 5,8 | 2,2 |

Quelle: OeNB, Austria Immobilienbörse, TU Wien, Institut für Stadt- und Regionalforschung der Österreichischen Akademie der Wissenschaften.

Die halbjährlich erscheinende Publikation „Fakten zu Österreich und seinen Banken“ gibt einen kompakten Überblick über die real- und finanzwirtschaftliche Entwicklung Österreichs und stellt diese in den internationalen Kontext. Die Aktualisierung der Kennzahlenübersicht zu Beginn der Publikation erfolgt vierteljährlich.

**Medieninhaber
und Herausgeber**

Oesterreichische Nationalbank
Otto-Wagner-Platz 3, 1090 Wien
Postfach 61, 1011 Wien
www.oenb.at
oenb.info@oenb.at
Tel (+43-1) 40420-6666
Fax (+43-1) 40420-046698

Koordination

Matthias Fuchs

Inhaltliche Beiträge

Klaus Vondra, Gabriele Stöffler, Daniela Widhalm, Tina Wittenberger

Redaktion

Brigitte Alizadeh-Gruber, Jennifer Gredler, Ingeborg Schuch

Layout und Satz

Walter Grosser, Birgit Jank

Grafische Gestaltung

Abteilung für Öffentlichkeitsarbeit und Publikationen

Druck und Herstellung

Oesterreichische Nationalbank, 1090 Wien

DVR 0031577

© Oesterreichische Nationalbank, 2014. Alle Rechte vorbehalten.

Reproduktionen für nicht kommerzielle Verwendung, wissenschaftliche Zwecke und Lehrtätigkeit sind unter Nennung der Quelle freigegeben.

Auf geschlechtergerechte Formulierungen wird verzichtet, an ihrer Stelle verwendete Begriffe gelten im Sinn der Gleichbehandlung grundsätzlich für beide Geschlechter.

Gedruckt nach der Richtlinie „Druckerzeugnisse“ des Österreichischen Umweltzeichens, UW-Nr. 820.

Bitte sammeln Sie Altpapier für das Recycling.

EU Ecolabel: AT/28/024

