

# Executive Summary

## Austrian Banks' Net External Assets Surge

In the first half of 2007, the unconsolidated total assets of banks operating in Austria grew significantly and are expected to reach the benchmark value of EUR 900 billion by the end of 2007 at the latest. External business continued to develop dynamically, causing net claims on foreigners to almost double to EUR 64.55 billion within the last half year. While total loan growth slowed sharply owing to a decline in new foreign

currency lending, the rise in total deposits was primarily attributable to the increase in short-term deposits. The unconsolidated cost-to-income ratio improved to 62.1%, as operating income rose faster than operating costs. Unconsolidated eligible capital augmented by 21.5% compared with December 2006.

## New Foreign Currency Loans Statistics

In March 2007, the Oesterreichische Nationalbank implemented the new foreign currency loans statistics as part of the transition to the new risk-oriented reporting system. As of end-June 2007, loans to domestic nonfinancial corporations totaled EUR 115.71 billion, while loans to households came to

EUR 112.25 billion. Of the loans extended to nonfinancial corporations, 90.9% were denominated in euro, 7.6% in Swiss francs and 0.3% in Japanese yen. Of the loans taken out by private households, 70.5% were denominated in euro, 28.5% in Swiss francs and 0.8% in Japanese yen.

## New Investment Subdued, but Austrian Real Estate Funds Perform Well Despite Real Estate Market Turbulence

In the light of the increasing uncertainty on the financial markets, new investment was very subdued in the first half of 2007 and after profit distributions actually resulted in net outflows. Substantial net acquisitions were recorded only for money market funds and alternative funds, which contrasts with net sales for equity funds and fixed income funds.

The outflows of EUR 0.34 billion were, however, offset by valuation gains of EUR 4.06 billion. As a consequence, the total capital invested in domestic mutual funds (excluding fund-in-fund investment) by private and institutional investors

increased by EUR 3.72 billion (+2.6%) to EUR 144.6 billion. In the first half of 2007, foreign equities were the most attractive form of investment.

In the same period, the capital-weighted average total performance of all Austrian mutual funds (retail funds and institutional funds) improved by 2.4%. The Austrian real estate funds were not severely affected by the international real estate market crisis, posting a plus of 2.4% in the first half of 2007, whereas the IATX real estate index of Wiener Börse AG recorded a loss of -1.4%.

## Ownership Structure of Austrian Listed Companies 2006

Over the past few years, the market value of Austrian listed companies has increased substantially owing to large new issues on the one hand, and to extremely positive stock price developments on the other hand. As a result, the ratio of market capitalization to GDP has approached euro area levels.

Foreign investors hold the bulk of the shares, both for strategic reasons (direct investments) and for optimizing their portfolios (portfolio investment). Investment by all (domestic and foreign) sectors concentrates on a few blue chip companies.

## Buoyant Demand for Loans to Enterprises and Households

The results of the bank lending survey for the euro area of July 2007 show that the favorable economic situation in Austria was reflected in the development of loans in the second quarter of 2007. The demand for loans to small and medium-sized enterprises (SMEs) as well as households climbed, whereas no further increase was reported for large firms after two quarters of rising loan demand. At the same time, banks

reduced the interest margins for average-risk loans to both enterprises and households.

For the first time in more than one year, banks somewhat eased the credit standards for corporate loans, especially to large firms, whereas the credit standards for loans to SMEs and those in retail banking remained unchanged.

## The 2007 Euro Bus Tour Proved a Success

Since 2002, the euro bus tour has been an integral part of the information campaigns and services provided by the Oesterreichische Nationalbank (OeNB). It offers a chance for the OeNB to get in direct contact with the Austrian population. In 2007, the euro bus toured the country already for the sixth time, allowing people to exchange schilling banknotes for euro free of charge and providing information about the euro and its security features. This year, special attention was placed on the ATS 500 banknote featuring the portrait of the

inventor Josef Ressel, for which the exchange deadline expired on August 31, 2007. On its 2007 tour, the bus attracted 36,070 exchange customers who exchanged nearly ATS 54 million into euro and more than 33,000 visitors who made the euro security check. Since the euro bus began touring the country in 2002, a total of more than 443,600 customer contacts have been registered, and almost ATS 328 million have been exchanged for euro free of charge.

## **Starker Anstieg der Nettoforderungsposition gegenüber dem Ausland**

Im ersten Halbjahr 2007 stieg die unkonsolidierte Bilanzsumme der in Österreich tätigen Kreditinstitute kräftig. Die 900 Mrd.-EUR-Marke sollte spätestens zu Jahresende erreicht werden. Im grenzüberschreitenden Geschäft wurde die schon in den letzten Monaten beobachtete Wachstumsdynamik fortgeführt: Die Nettoforderungsposition gegenüber dem Ausland stieg auf 64,55 Mrd EUR, was fast einer Verdoppelung im letzten Halbjahr gleichkam. Das Kreditwachstum wurde

durch den Rückgang der Fremdwährungs-Ausleihungsnachfrage stark eingebremst. Der deutliche Zuwachs im Einlagengeschäft basierte in erster Linie auf der steigenden Bedeutung der kurzfristigen Veranlagungsformen. Da die Betriebserträge kräftiger stiegen als die Betriebsaufwendungen, verbesserte sich die unkonsolidierte Cost-Income-Ratio auf 62,1 %. Die unkonsolidierten anrechenbaren Eigenmittel stiegen im Vergleich zu Dezember 2006 um 21,5 %.

## **Die neue Fremdwährungskreditstatistik**

Seit März 2007 wird im Zuge der Umstellung auf das risikoorientierte Meldewesen der Oesterreichischen Nationalbank die neue Fremdwährungskreditstatistik erhoben. Ende Juni 2007 beliefen sich die Kredite an inländische nichtfinanzielle Unternehmen auf 115,71 Mrd EUR, jene an private Haushalte

auf 112,25 Mrd EUR. Von den Krediten an nichtfinanzielle Unternehmen entfielen 90,9 % auf Euro, 7,6 % auf Schweizer Franken und 0,3 % auf japanische Yen. Die Kredite an private Haushalte verteilten sich zu 70,5 % auf Euro, zu 28,5 % auf Schweizer Franken und zu 0,8 % auf japanische Yen.

## **Zurückhaltung bei Neuinvestitionen, gute Performance der österreichischen Immobilienfonds trotz Immobilienmarkturbulenzen**

Im ersten Halbjahr 2007 stimmte die wachsende Unsicherheit auf den Märkten die Anleger bei Neuinvestitionen sehr zurückhaltend, sodass abzüglich Ausschüttungen ein Nettokapitalabfluss festzustellen war. Eine stärkere Nachfrage war nur bei Geldmarktfonds und Alternativen Fonds zu beobachten. Bei Aktien und Rentenfonds überwogen die Verkäufe.

Kursgewinne von 4,06 Mrd EUR kompensierten allerdings den Nettokapitalabfluss von 0,34 Mrd EUR, sodass sich das vom Publikum und von institutionellen Investoren in inländische Investmentfonds investierte Kapital (exklusive Fonds in Fonds-Veranlagungen) um 3,72 Mrd EUR bzw. 2,6 % auf

144,6 Mrd EUR erhöhte. Investiert wurde im ersten Halbjahr 2007 überwiegend in ausländische Werte.

Von Anfang Jänner bis Ende Juni 2007 errechnete sich eine kapitalgewichtete durchschnittliche Gesamtperformance aller österreichischen Investmentfonds (Publikumsfonds und Spezialfonds) von +2,4 %. Die österreichischen Immobilienfonds konnten sich dem Sog fallender Immobilienmärkte entziehen. Während der Immobilienindex Wien (IATX) im ersten Halbjahr einen Verlust von 1,4 % zeigte, setzten sich die österreichischen Immobilienfonds mit +2,4 % positiv von dieser Entwicklung ab.

## **Eigentümerstruktur inländischer börsennotierter Unternehmen 2006**

Der Marktwert inländischer börsennotierter Aktiengesellschaften stieg in den letzten Jahren sowohl durch hohe Nettoemissionen als auch aufgrund äußerst positiver Kursentwicklungen im Vergleich zu anderen Ländern im Euroraum überproportional und näherte sich dem europäischen Niveau.

Die wichtigste Eigentümergruppe sind ausländische Investoren; diese halten inländische Aktien zu Veranlagungszwecken sowie aufgrund von strategischen Zielsetzungen. Allen Sektoren gemeinsam ist die Konzentration ihrer Investitionen auf wenige Blue-Chip-Unternehmen.

## **Lebhafte Kreditnachfrage von Unternehmen und privaten Haushalten**

Die günstige Konjunkturlage in Österreich spiegelte sich in der Kreditentwicklung im zweiten Quartal 2007 wider. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im Juli 2007. Kleine und mittlere Unternehmen (KMUs) sowie die privaten Haushalte fragten vermehrt Kredite nach, bei großen Firmen wurde nach zwei Quartalen mit Zuwächsen kein weiterer Anstieg gemeldet. Gleichzeitig verringerten die

Banken ihre Margen für Finanzierungen bei Unternehmen und privaten Haushalten mit durchschnittlichem Risiko.

Im Firmenkundengeschäft haben die Banken erstmals seit mehr als einem Jahr die Kreditrichtlinien leicht gelockert. Das betraf insbesondere die Finanzierung von Großbetrieben, für Kredite an KMUs sowie im Privatkundenbereich blieben die Standards unverändert.

## **Erfolgreiche Bilanz der Euro-Tour 2007**

Die Euro-Tour ist seit 2002 ein fixer Bestandteil im Informations- und Serviceportfolio der Oesterreichischen Nationalbank (OeNB) im direkten Kontakt mit der Bevölkerung. Der Euro-Bus war heuer bereits zum sechsten Mal in ganz Österreich unterwegs, um seine Dienstleistungen – den Gratis Schilling-Euro-Tausch und die Information über den Euro und seine Sicherheitsmerkmale – anzubieten. Spezielles Augenmerk wurde dabei auf die alte 500 Schilling-Banknote mit dem Porträt des Erfinders Josef Ressel gelegt, die nach dem

31. August 2007 ihre Gültigkeit verlor. Im Rahmen der Euro-Tour 2007 haben 36.070 Wechselkunden fast 54 Mio ATS in Euro getauscht. Mehr als 33.000 Besucher machten beim Euro-Bus den Euro-Sicherheits-Check. Insgesamt konnten beim Euro-Bus seit seiner ersten Tour im Jahr 2002 bereits mehr als 443.600 Kundenkontakte beim Schilling-Euro-Tausch und Euro-Sicherheits-Check verzeichnet werden. Fast 328 Mio ATS wurden in den letzten sechs Jahren kostenlos in Euro gewechselt.