

Executive Summaries

Strong Deposit and Credit Growth

Stagnating total banking assets were accompanied by strong deposit and credit growth. Credit demand in Austria has been fueled by lower interest rates and a brighter economic situation

than in the euro area. Attractive offers in early 2012, especially for sight deposits, fostered deposit growth. Pension fund growth was also extremely vigorous.

Slight Tightening of Credit Standards for Loans to Enterprises and Households

In the second quarter of 2012, Austrian banks slightly tightened their credit standards for loans to enterprises and households, according to the Austrian results of the July 2012 bank lending survey. In reaction to the upcoming changes of capital requirements for banks, they on the one hand lowered their risk-weighted assets in the first half of 2012, and on the other hand increased their capital levels, mainly by issuing new equity and to some extent also by retaining earnings, according to

the credit managers surveyed. As to loan demand, banks recorded a slight reduction in corporate lending for the fourth time in a row as well as a slight decrease in household demand for consumer loans. For the third quarter of 2012, respondents expect a further slight tightening of standards for corporate loans and unchanged standards for loans to households as well as a further cooling of demand for corporate and consumer loans.

Austrian Banks' Intragroup Lending to Central, Eastern and Southeastern Subsidiaries

The direct cross-border credit exposure vis-à-vis borrowers in Central, Eastern and Southeastern European (CESEE) countries is one of the main characteristics of the Austrian banking sector. At the same time, Austrian banks' direct cross-border credit exposure is an important factor for macro-financial stability, particularly in those borrower countries where this exposure has reached macroeconomically relevant dimensions. This study shows that Austrian banks grant a considerable part of direct cross-border credit to affiliated

borrowers in CESEE, in particular to their own bank subsidiaries. As data on banks' intragroup cross-border credit are not shown separately in the balance of payments and in international investment position statistics, this kind of data is hardly publicly available. We close part of this gap by systematically presenting pertinent data based on the Austrian Central Credit Register. Recent years' discussions about Austrian banks' business models and about possibly destabilizing capital outflows from CESEE countries underpin the relevance of this topic.

Trends Derived from Current Financial Ratios of Austrian Companies

This analysis uses balance sheet data available to the OeNB to obtain information about the financial health of Austrian nonfinancial corporations. It is based on the following five key financial and profitability ratios: equity ratio, self-financing ratio, interest expense ratio, return on assets, and liquidity ratio 1. The financial statements available for the 2011 financial year show positive trends for the first four ratios, whereas the

liquidity ratio 1 showed some deterioration. This implies (with the caveat that the sample of available corporate financial statements for 2011 is still very limited) that the financial health of the real economy in Austria has not suffered under the crisis. Rather, the majority of Austrian companies seems to be faring well in this challenging, competitive environment.

The New ABBA Model Environment

The ABBA (Austrian Banking Business Analysis) model environment comprises all quantitative tools for the internal off-site analyses conducted by the Oesterreichische Nationalbank (OeNB). The global financial crisis and its effects on the Austrian banking sector have necessitated a revision of all instruments to ensure continued compliance with the high quality standards. The revision has been implemented by the Statistics Department in collaboration with the Financial Stability and Bank Inspections Department in the course of an initiative dubbed "ABBA reloaded." The newly designed model

environment contains a logit model which aggregates eight ratios from different risk categories into a single score. This result is then mapped onto an ordinal scale of risk classes. Further components of the new design are the flag system, which alerts the user if a ratio is below or above a given threshold, and a structural model for the overall assessment of the main risk drivers of a bank. The new ABBA environment thus reduces the complexity of the models while at the same time improving the quality of the results.

How Is Housing Wealth in Austria Distributed among Married Couples?

This paper deals with the distribution of housing wealth among married couples, discussing the conceptual problems in intra-household analyses and gender-related wealth gaps. We first show some descriptive results on the gender wealth gap among married couples based on data from the OeNB Household Survey on Housing Wealth 2008 (HSHW 2008). Thereafter, we employ decomposition methods to find out

whether the different socio-economic characteristics of men and women or the way/the effect of how they apply them play a more important role in determining the wealth gap. These methods also show that the unexplained factors have the biggest impact on the wealth gap. Quantile regressions show that the gender housing wealth gap increases with higher income.

A New Residential Property Price Index for Austria

As the availability and quality of residential property price statistics are very limited in Austria, the construction of a state-of-the-art residential property price index (RPPI) has become an urgent topic. In this paper, we therefore describe the setup of a new RPPI for Austria. So far, two separate indices – one for Vienna and one for the rest of Austria – have been calculated and weighted by population to get an aggregated time series for Austria. But besides the fact that the weighting is rather difficult to justify, both indices are calculated using a hedonic regression model with a fixed structure over time. This approach can lead to biased effects for current estimation results if changes in the variable effects occur over time. Thus, for the new RPPI, we use a different

approach: On the one hand, we estimate a single model for Austria which makes arbitrary weighting by share of population unnecessary. We apply semiparametric models that take into account nonlinearity and spatial heterogeneity and result in unbiased quality-adjusted time effects as omitted variable effects are modeled adequately. On the other hand, since we use imputation methods, structural changes in estimated effects no longer result in distorting effects. Given the sophisticated modeling of variable effects, spatial heterogeneity and variation over time, the new RPPI can be considered a further milestone in house price modeling and data quality enhancement in Austrian residential property price statistics.

Robustes Einlagen- und Kreditgeschäft

Bei stagnierender Bilanzsumme war ein robustes Einlagen- und Kreditgeschäft zu beobachten. Aufgrund deutlich niedrigerer Kreditzinssätze und einer günstigeren Konjunkturlage in Österreich als im Euroraum war die Kreditnachfrage dynamisch.

Gleichzeitig stiegen die Einlagen, da die Banken Anfang des Jahres 2012 attraktive Angebote, vor allem im Sichteinlagenbereich, machten. Das Pensionskassengeschäft entwickelte sich ebenfalls sehr dynamisch.

Leichte Verschärfung der Richtlinien für Kredite an Unternehmen und private Haushalte

Die österreichischen Banken haben im zweiten Quartal 2012 die Richtlinien für Unternehmens- und Haushaltskredite leicht verschärft. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im Juli 2012. Als Reaktion auf die bevorstehenden Änderungen der Eigenkapitalbestimmungen haben die Banken laut Einschätzung der befragten Kreditmanager im ersten Halbjahr 2012 zum einen ihre risikogewichteten Aktiva reduziert und zum anderen ihre Eigenkapitalposition mittels Aktienneuemissionen, zum Teil auch durch einbehaltene

Gewinne, erhöht. In Bezug auf die Kreditnachfrage registrierten die befragten Banken im zweiten Quartal 2012 im Firmenkundenbereich das vierte Mal in Folge einen leichten Rückgang, auch die Nachfrage der privaten Haushalte nach Konsumkrediten sank geringfügig. Für das dritte Quartal 2012 erwarten die Umfrageteilnehmer eine weitere leichte Straffung der Richtlinien für Firmenkredite und unveränderte Standards für Kredite an private Haushalte sowie eine leichte Abschwächung der Nachfrage nach Unternehmens- und Konsumkrediten.

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

Die grenzüberschreitende Kreditvergabe an Kreditnehmer in den zentral-, ost- und südosteuropäischen (CESEE) Ländern stellt ein wesentliches Merkmal des österreichischen Bankensektors dar. Zugleich ist das grenzüberschreitende Kreditvolumen österreichischer Banken für die Makrofinanzstabilität in jenen Kreditnehmerländern besonders wichtig, in denen dieses volkswirtschaftlich relevante Größenordnungen erreicht hat. Wie die vorliegende Studie zeigt, ging ein großer Teil der grenzüberschreitenden Kredite an Tochterinstitute, insbesondere an Tochterbanken. Daten zu konzerninterner Kredit-

vergabe von Banken werden in der Zahlungsbilanz und in der internationalen Vermögensposition nicht separat ausgewiesen und sind daher kaum öffentlich zugänglich. Mit der Aufbereitung der Daten zur Direktkreditvergabe österreichischer Banken an Kreditnehmer in CESEE-Ländern auf Basis der österreichischen Großkreditevidenz wird ein Teil dieser Lücke geschlossen. Die in den letzten Jahren geführten Diskussionen über das Geschäftsmodell österreichischer Banken und um befürchtete destabilisierende Kapitalabflüsse aus CESEE unterstreichen die Relevanz dieses Themas.

Quo Vadis – Welchen Trend zeigen die jüngsten Jahresabschlusskennzahlen österreichischer Unternehmen?

Ziel dieser Analyse ist, aus dem der Oesterreichischen Nationalbank (OeNB) derzeit vorliegenden bilanzstatistischen Datenmaterial, Erkenntnisse über die aktuelle wirtschaftliche Entwicklung österreichischer nichtfinanzieller Unternehmen zu gewinnen. Die Analyse erfolgt auf Grundlage von fünf zentralen Jahresabschlusskennzahlen. Im Fokus der Untersuchung stehen folgende Kennzahlen, die sowohl bei der erfolgs- als auch finanzwirtschaftlichen Analyse einen hohen Erklärungswert haben: Eigenkapitalquote, Selbstfinanzierungsquote, Zinsaufwandsquote, Gesamtkapitalrentabilität, Liquiditätsgrad 1. Die bisher erfassten Jahresabschlüsse für das Wirtschaftsjahr 2011 zeigen eine günstige Entwicklung der Eigenkapital-, Selbst-

finanzierungs- und Zinsaufwandsquote sowie der Gesamtkapitalrentabilität. Geringfügig verschlechtert hat sich lediglich der Liquiditätsgrad 1. Mit all dem Vorbehalt – in Bezug auf das derzeit noch im Umfang äußerst eingeschränkte Sample an für 2011 vorliegenden Jahresabschlüssen – deuten die bisher vorliegenden Daten nicht auf eine krisenbedingte Verschlechterung der finanz- und erfolgswirtschaftlichen Entwicklung der österreichischen Realwirtschaft hin. Vielmehr scheint sich ein Großteil der österreichischen Unternehmen in äußerst herausfordernden, kompetitiven Rahmenbedingungen zu behaupten.

Neugestaltung der ABBA-Modelllandschaft

Die ABBA-Modelllandschaft (Austrian Banking Business Analysis) umfasst die quantitativen Analysewerkzeuge für die interne Off-Site-Analyse der Oesterreichischen Nationalbank (OeNB). Die Finanzkrise und ihre Auswirkungen auf den österreichischen Bankenmarkt bedingten eine Überarbeitung der Instrumente, um weiterhin die hohen Qualitätsanforderungen erfüllen zu können. Die Neugestaltung wurde von der Hauptabteilung für Statistik in Zusammenarbeit mit der Hauptabteilung Finanzmarktstabilität und Bankenprüfung im Rahmen der Initiative „ABBA reloaded“ umgesetzt. Die neu-

konzipierte Modelllandschaft besteht aus einem Logitmodell, das acht Kennzahlen aus verschiedenen Risikomodulen aggregiert und dessen Ergebnis auf eine ordinale Skala von Risikoklassen transformiert wird. Weitere Komponenten sind das Flag-System, das den Analysten warnt, sobald eine Kennzahl einen Grenzwert über- bzw. unterschreitet und ein strukturelles Modell zur Beurteilung des Gesamtbankrisikos. Der Nutzenzuwachs der neuen ABBA-Analyselandschaft ergibt sich durch eine Komplexitätsreduktion im Vergleich zur bestehenden Umgebung bei gleichzeitiger Erhöhung der Modellgüte.

Wie ist das Immobilieneigentum zwischen Verheirateten aufgeteilt?

Die vorliegende Analyse befasst sich mit der Aufteilung des Immobilieneigentums zwischen Verheirateten. Es wird auf die konzeptionellen Probleme und Unzulänglichkeiten bei der Erfassung von geschlechtsspezifischen Vermögensunterschieden (Gender Wealth Gap) eingegangen. Basierend auf Daten der OeNB-Immobilienvermögenserhebung 2008 werden einige Auswertungen zur Aufteilung des Vermögens zwischen Verheirateten aufgezeigt. Dekompositionsmethoden versuchen der Frage nachzugehen, ob der Gender Wealth Gap stärker

mit den Eigenschaften der Frauen und Männer begründet werden kann oder mit der Art bzw. dem Erfolg, wie diese Charakteristika bei der Vermögensakkumulation eingesetzt werden. Diese Methoden zeigen jedoch auch, dass der Teil der restlichen, nicht erfassten Faktoren für den Gender Wealth Gap der weitaus höchste ist. Quantilregressionen unterstreichen, dass der geschlechtsspezifische Unterschied in der Höhe des Immobilienvermögens in den oberen Quartilen steigt.

Ein neuer Immobilienpreisindex für Österreich

Da statistische Daten zu Immobilienpreisen in Österreich nur in unzureichendem Ausmaß und stark eingeschränkter Qualität verfügbar sind, besteht ein dringender Bedarf an einem aussagekräftigeren Immobilienpreisindex. Gegenstand der vorliegenden Studie ist daher die Erstellung eines neuen Immobilienpreisindex für Österreich. Bisher werden zwei separate Indizes berechnet – einer für Wien und einer für Restösterreich. Um eine aggregierte Zeitreihe für Österreich zu erhalten, werden diese beiden Indizes nach Bevölkerung gewichtet. Abgesehen davon, dass diese Gewichtung eher schwer begründbar ist, werden beide Indizes anhand eines hedonischen Regressionsmodells mit einer im Zeitverlauf fixen Struktur berechnet. Diese Vorgehensweise kann aktuelle Schätzergebnisse verzerren, wenn sich die Variableneffekte im Zeitverlauf ändern. Für den neuen Immobilienpreisindex wird daher ein anderer Ansatz verfolgt: Einerseits basieren die

Berechnungen auf einer einheitlichen Modellschätzung für ganz Österreich, wodurch die willkürliche Gewichtung nach Bevölkerungsanteilen entfällt. Dabei kommen semi-parametrische Modelle zum Einsatz, die Nichtlinearität und räumliche Heterogenität berücksichtigen und unverzerrte qualitätsbereinigte Zeiteffekte ergeben, weil die Effekte der nicht einbezogenen Variablen entsprechend modelliert werden. Andererseits haben strukturelle Änderungen in den geschätzten Effekten durch die Anwendung von Imputationsmethoden keine verzerrenden Auswirkungen mehr. Aufgrund der differenzierten Modellierung der Variableneffekte, der räumlichen Heterogenität und der Variation im Zeitverlauf kann der neue Immobilienpreisindex als weiterer Meilenstein für die Modellierung von Immobilienpreisen sowie die Verbesserung der Datenqualität der österreichischen Immobilienpreisstatistik angesehen werden.