

# Vorsichtige Kreditpolitik der Banken gegenüber Unternehmen

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

Walter Waschiczek

*Die Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinträchtigt nach wie vor die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken und hat zunehmend Auswirkungen auf deren Kreditvergabepolitik. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im April 2008, in die einige diesbezügliche Zusatzfragen aufgenommen wurden. Dabei gaben die befragten Institute an, dass sich großvolumige Finanzierungen über Schuldverschreibungen und über den Geldmarkt in den letzten drei Monaten infolge der Finanzmarkturbulenzen schwieriger gestaltet haben. Die Kreditrichtlinien im Firmenkundengeschäft wurden aufgrund der Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt und einer geänderten Risikoeinschätzung der Banken weiter verschärft. Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb nach Einschätzung der befragten Kreditmanager unverändert. Im Privatkundengeschäft wurden die Kreditrichtlinien sowohl für Wohnbaufinanzierungen als auch für Konsumkredite leicht angezogen. Die Nachfrage der privaten Haushalte nach Konsumkrediten war stabil, während Wohnbaukredite etwas stärker nachgefragt wurden.*

Die anhaltende Vertrauenskrise auf den internationalen Finanzmärkten beeinträchtigt weiterhin die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken und zeigt nun auch zunehmende Auswirkungen auf deren Kreditvergabepolitik, vor allem im Firmenkundenbereich. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im April 2008. Im Rahmen der aktuellen Befragungsrunde wurden – wie schon bei den vorangegangenen Befragungen – zusätzlich zum regulären Fragebogen einige Fragen über die Effekte der Krise auf die Refinanzierung und die Kreditrichtlinien der Banken gestellt.

Dabei zeigte sich, dass die *Turbulenzen auf den internationalen Finanzmärkten* die Refinanzierungsmöglichkeiten der Banken auf den Geld- und Kapitalmärkten im ersten Quartal 2008 weiterhin negativ beeinflussten. Wie in den vorangegangenen Umfragen gaben die befragten Kreditinstitute an, dass sich großvolumige Mittelaufnahmen auf den Finanzmärkten in den letzten drei Monaten schwieriger gestaltet haben. Nach wie vor war insbesondere

die Refinanzierung über Schuldverschreibungen erschwert, aber auch die kurzfristige Mittelaufnahme über den Geldmarkt war betroffen. Auswirkungen zeigten sich auch bei der Verbriefung von Unternehmens- und Wohnbaukrediten, die allerdings für den Großteil der befragten Banken keine Relevanz hat.

Die geänderten Refinanzierungsbedingungen auf dem Geld- und Kapitalmarkt haben sich in den letzten drei Monaten weiterhin in den Margen und – in geringerem Ausmaß – im Volumen des Ausleihungsgeschäfts der Banken niedergeschlagen. Wie schon bei den vorangegangenen Umfrageterminen waren Finanzierungen von großen Unternehmen am stärksten beeinträchtigt. Im Gegensatz zu den letzten beiden Befragungen waren diesmal auch Finanzierungen von kleinen und mittleren Unternehmen (KMUs) – wenn auch nur leicht – berührt. Im Privatkundenbereich waren die Effekte geringer, allerdings waren diesmal nicht nur die Wohnbaukredite, sondern erstmals auch die Konsumkredite leicht betroffen.

Auch in den Kreditrichtlinien<sup>1</sup> der österreichischen Banken machten sich die Verwerfungen auf den internationalen Finanzmärkten zunehmend bemerkbar. Wie in den beiden Vorquartalen wurde die Kreditvergabepolitik im *Firmenkundengeschäft* auch im ersten Quartal 2008 verschärft. Wieder waren Finanzierungen von großen Unternehmen davon deutlich stärker betroffen als KMU-Finanzierungen. Als einen wesentlichen Faktor für die zurückhaltende Kreditpolitik nannten die Banken die Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt; ebenso wichtig war jedoch die geänderte Risikoeinschätzung der Banken. So veranlassten die allgemeinen Konjunkturaussichten, branchen- oder firmenspezifische Faktoren sowie die geänderte Einschätzung der Werthaltigkeit der Sicherheiten die Banken zu einer Anhebung der Kreditstandards.

Nach einer Revision des Fragebogens des Bank Lending Survey ist es nunmehr möglich, jene Faktoren, die in den letzten drei Monaten die Kreditrichtlinien beeinflusst haben, nach der Größe der Unternehmen zu differenzieren. Dabei zeigte sich, dass die geänderten Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt die Richtlinien für Kredite an große Unternehmen im ersten Quartal 2008 deutlich stärker beeinflussten als jene für Ausleihungen an KMUs. Hinsichtlich der sonstigen Bestimmungsgründe der Kreditpolitik nach Unternehmensgröße gab es kaum Unterschiede.

Für das zweite Quartal 2008 wird eine weitere Verschärfung der Kreditrichtlinien erwartet. In diesem Bereich dürften in den nächsten drei Monaten noch weitere leichte Auswir-

kungen der aktuellen Krise zu spüren sein.

In den Kreditbedingungen<sup>2</sup> machte sich im ersten Quartal 2008 die geänderte Risikoeinschätzung ebenfalls bemerkbar: Zum dritten Mal in Folge wurden die Zinsspannen für risikoreichere Kredite und – allerdings in geringerem Ausmaß – für Kreditnehmer durchschnittlicher Bonität angehoben. Alle anderen abgefragten Bedingungen für die Vergabe von Unternehmenskrediten wurden, wie bereits im Vorquartal, ebenfalls restriktiver gehandhabt. Auch hier erlaubt der revidierte Fragebogen nun eine Differenzierung nach Unternehmensgröße. Dabei bietet sich ein ähnliches Bild wie bei den Kreditrichtlinien: Die Bedingungen für Kredite an große Unternehmen wurden stärker verschärft als jene für Ausleihungen an KMUs.

Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb im ersten Quartal 2008 nach Einschätzung der befragten Kreditmanager unverändert. Einem erhöhten Finanzierungsbedarf seitens der KMUs stand eine rückläufige Kreditnachfrage von Großbetrieben gegenüber. Die gleiche Entwicklung war bereits im vierten Quartal 2007 zu beobachten gewesen. Geändert haben sich jedoch die Determinanten der Kreditnachfrage: Nachdem die Finanzierung von Anlageinvestitionen über mehr als zwei Jahre einen (zum Teil wesentlichen) Faktor für eine Nachfragesteigerung gebildet hatte, trug sie im ersten Quartal 2008 erstmals – allerdings nur sehr geringfügig – zu einem Nachfragerückgang bei. Ähnlich war das Bild bei der Finanzierung von Fusionen und Übernahmen bzw. Unternehmensumstrukturierungen; hier wurde erstmals nach

<sup>1</sup> Kreditrichtlinien sind die internen, schriftlich festgelegten und ungeschriebenen Kriterien, die festlegen, welche Art von Krediten eine Bank als wünschenswert erachtet.

<sup>2</sup> Unter Kreditbedingungen sind die speziellen Verpflichtungen zu verstehen, auf die sich Kreditgeber und Kreditnehmer geeinigt haben.

14 Quartalen positiver Nachfragebeiträge ein per saldo dämpfender Effekt gemeldet. Weiterhin nachfragereduzierend wirkte auch die verstärkte Inanspruchnahme der Innenfinanzierung, sodass lediglich das geringere Volumen der Kapitalmarktfinanzierung (Schuldverschreibungen und Aktien) die Kreditnachfrage stützte. Für das zweite Quartal 2008 erwarten die Banken eine leicht rückläufige Kreditnachfrage der Unternehmen.

Im *Privatkundengeschäft* wurden die Kreditrichtlinien im ersten Quartal 2008 sowohl für Wohnbaufinanzierungen als auch für Konsumkredite leicht angezogen. Die Gründe dafür waren die Refinanzierungskosten der

Banken und die ungünstigeren Konjunkturaussichten. Für Wohnbaukredite wurden darüber hinaus die Zinsmargen für durchschnittliche Risiken leicht angehoben. Für das zweite Quartal 2008 erwarten die Banken eine leichte Verschärfung der Vergabekriterien für Wohnbaufinanzierungen und eine leichte Lockerung für Konsumkredite.

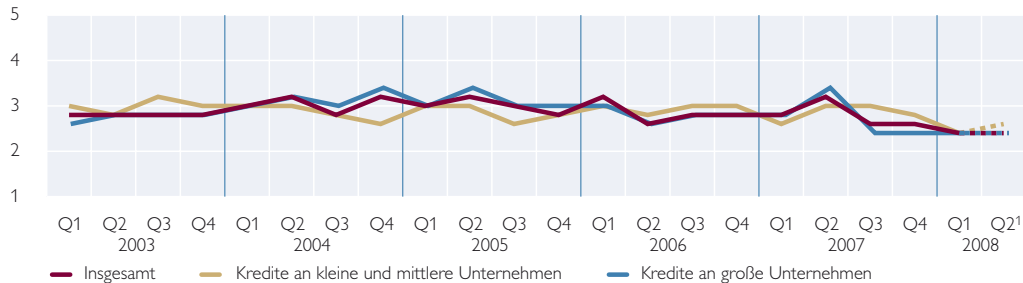
Die Nachfrage der privaten Haushalte nach Konsumkrediten blieb im ersten Quartal 2008 stabil, während Wohnbaukredite in etwas höherem Ausmaß nachgefragt wurden. Für das zweite Quartal erwarten die Banken eine weitere leichte Zunahme der Kreditnachfrage.

Grafik 1

### Richtlinien für die Gewährung von Krediten an Unternehmen

#### Veränderung in den letzten drei Monaten

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



Quelle: OeNB.

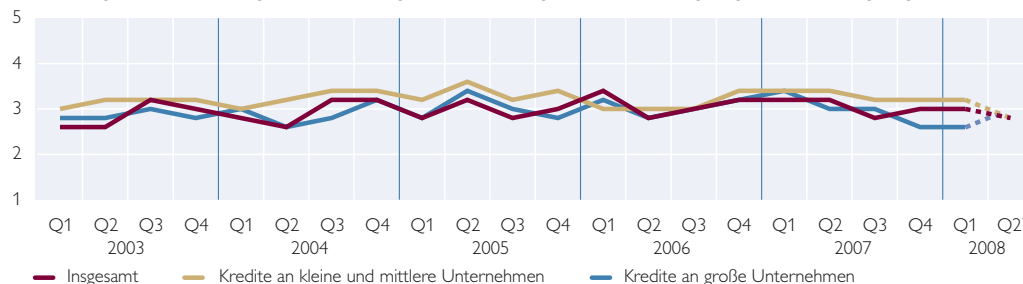
<sup>1</sup> Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 2

### Nachfrage nach Krediten an Unternehmen

#### Veränderung in den letzten drei Monaten

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



Quelle: OeNB.

<sup>1</sup> Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 3

### Richtlinien für die Gewährung von Krediten an private Haushalte

#### Veränderung in den letzten drei Monaten

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



Quelle: OeNB.

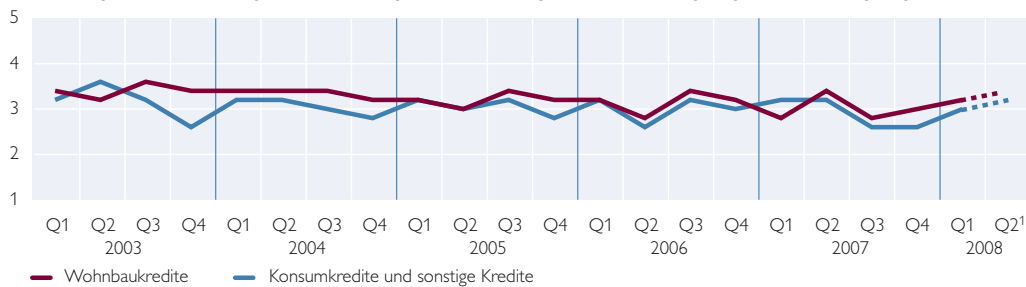
<sup>1</sup> Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.

Grafik 4

### Nachfrage nach Krediten durch private Haushalte

#### Veränderung in den letzten drei Monaten

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



Quelle: OeNB.

<sup>1</sup> Einschätzung der Banken für die Entwicklung in den nächsten drei Monaten.