

Finanzmarktstabilitätsbericht 16

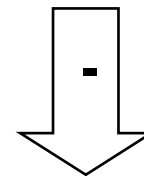
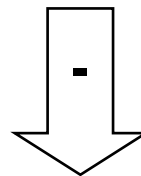
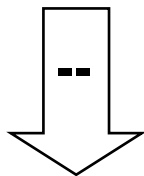
Direktor Mag. Andreas Ittner
Hauptabteilungsdirektor Dr. Peter Mooslechner
Hauptabteilungsdirektor Mag. Philip Reading

Wien, 15. Dezember 2008

www.oenb.at

Finanzmarktstabilität auf dem Prüfstand

- **Anhaltende Finanzmarkturbulenzen treffen insbesondere Banken hart**
- **Weltweite konjunkturelle Abkühlung**
- **Konjunkturprognosen in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa jedoch nach wie vor besser als im Euroraum**
- **Stark gestiegene Risikoaversion der Investoren infolge starker Kursverluste auf den internationalen Finanzmärkten**
- **Verschlechterte Finanzierungsbedingungen für Unternehmen und Haushalte**



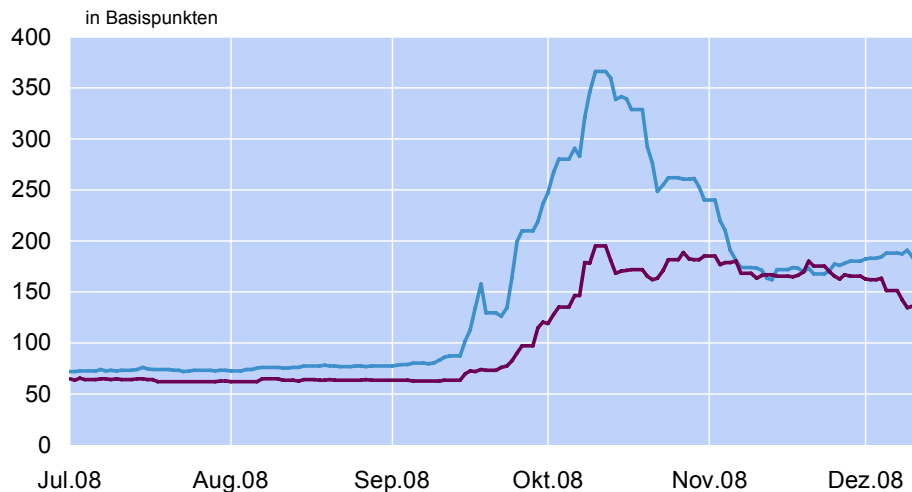
Finanzintermediäre

Unternehmen

Haushalte

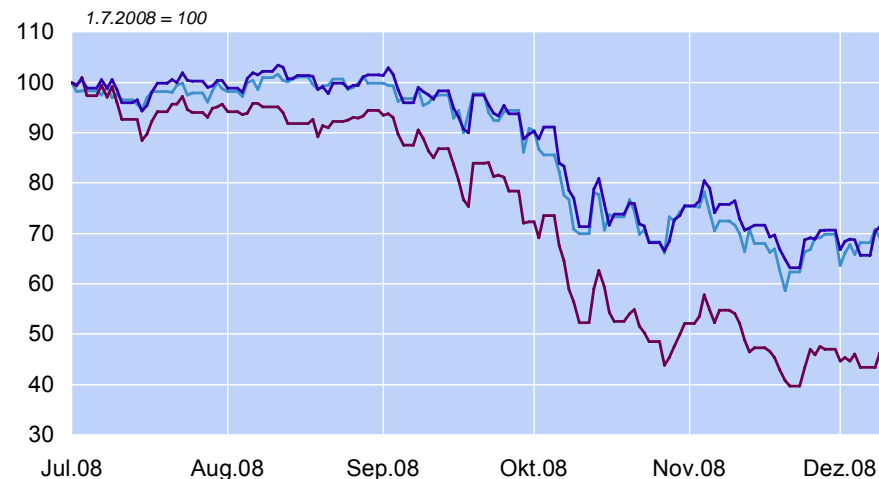
Starke indirekte Auswirkungen von Finanzmarktturbulenzen auf österreichische Banken seit Mitte 2008

Interbankzinssätze - 3M OIS Spreads



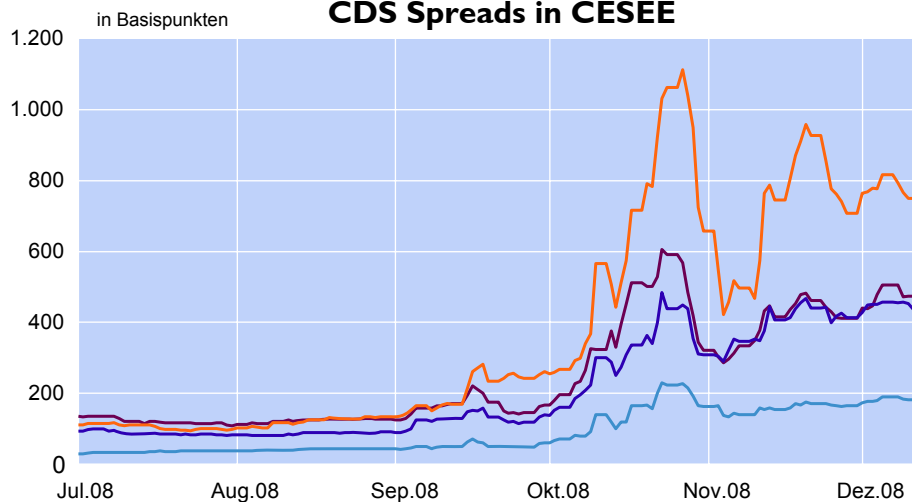
— USD — EUR

Kursrückgänge im Vergleich



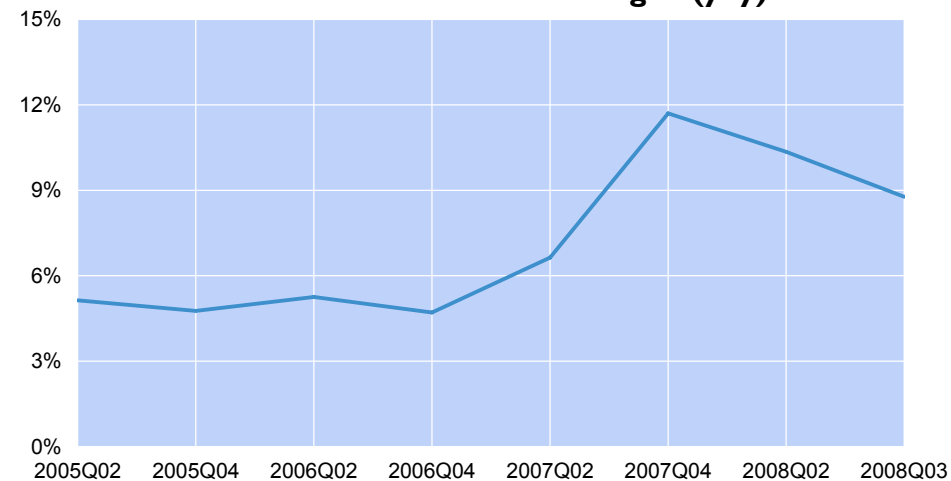
— S&P500 — ATX — DJ Eurostoxx

CDS Spreads in CESEE



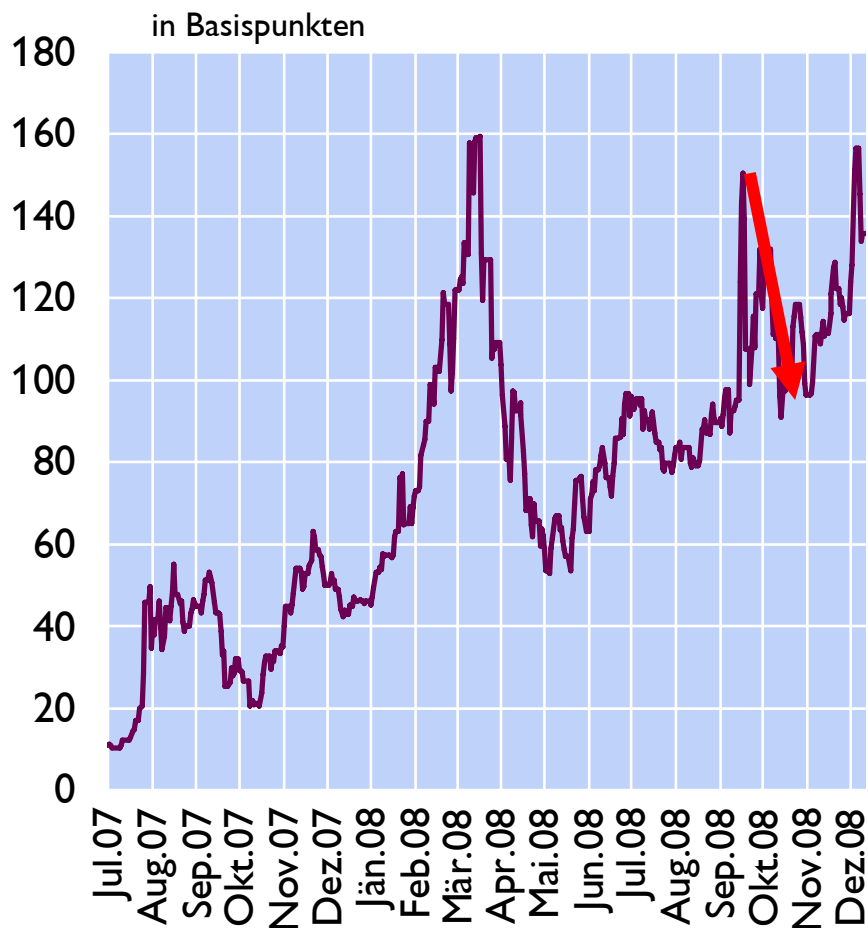
— CZ — HU — HR — RU

Wachstum inländischer Einlagen (yoy)



Europäische Maßnahmenpakete zeigten Wirkung – Unsicherheit bleibt hoch

ITRAXX Financial Senior CDS Spread (5Y)

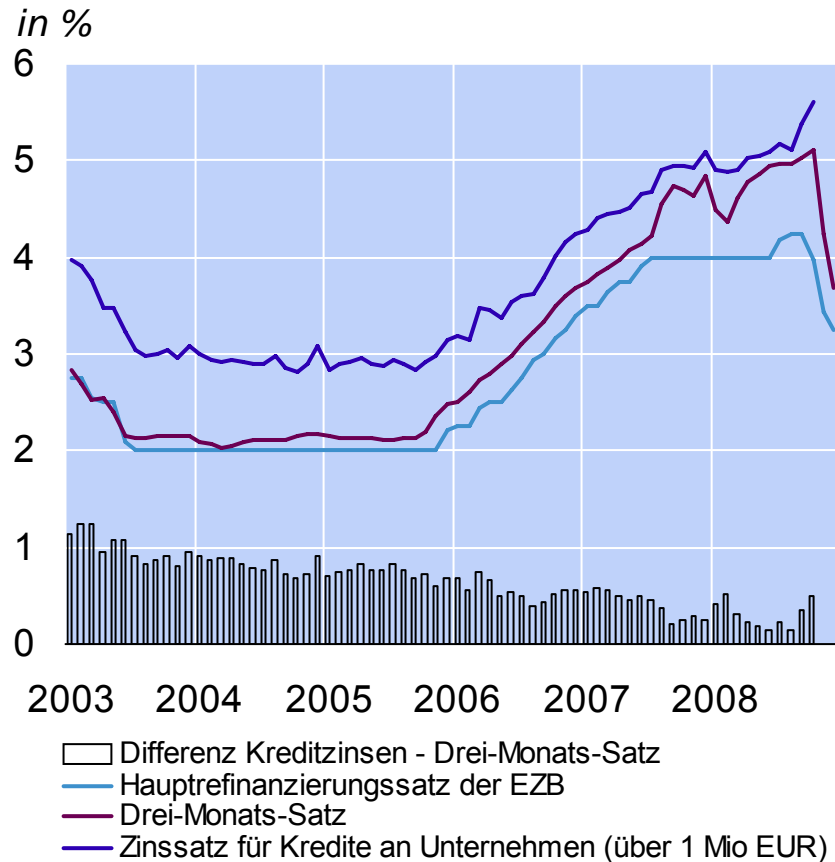


Österreichisches Maßnahmenpaket

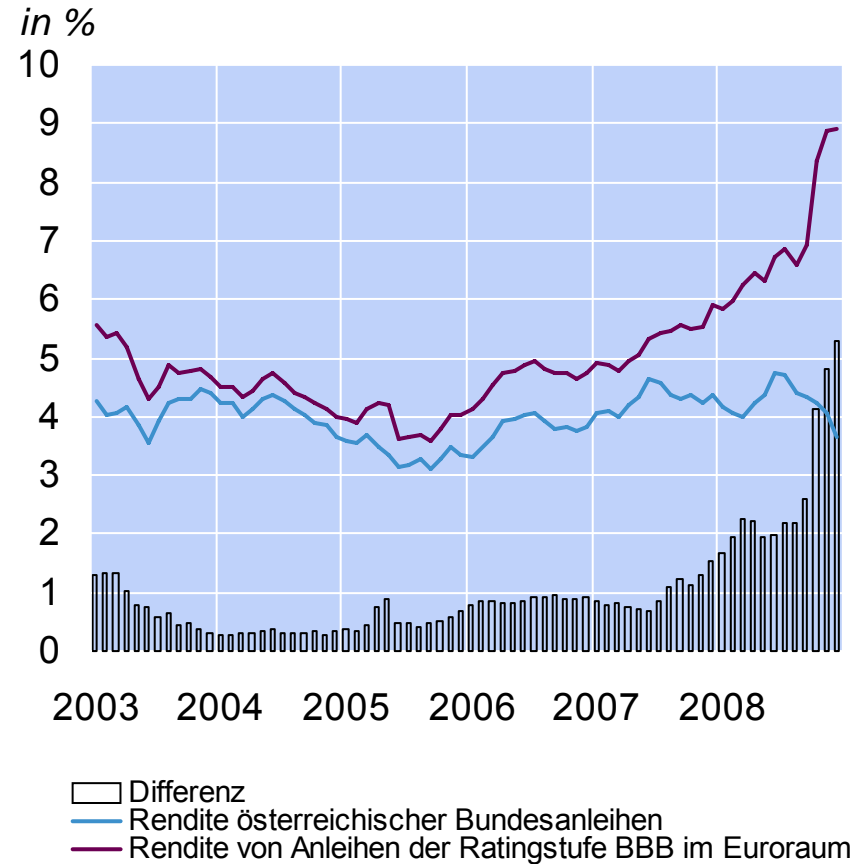
- **Erhöhung des Vertrauens innerhalb des Bankensektors**
 - **Interbankmarktstärkungsgesetz (bis zu 75 Mrd EUR):**
 - Clearingstelle
 - Bundesgarantie für Bankemissionen
- **Erhöhung der Eigenmittelausstattung**
 - **Finanzmarktstabilitätsgesetz (bis zu 15 Mrd EUR):**
 - „Rekapitalisierungsmaßnahmen“
- **Erhöhung des Vertrauens der Einleger**
 - **Einlagensicherung:**
 - natürl. Personen: bis Ende 2009 unbegrenzte Garantie; danach bis 100.000,- EUR
 - jurist. Personen: bis zu 20.000 EUR und Selbstbehalt von 10 %; für Personengesellschaften und kleine Kapitalgesellschaften bis zu 50.000 EUR.

Finanzierungskosten für Realwirtschaft deutlich gestiegen

Kreditzinsen



Anleihezinsen

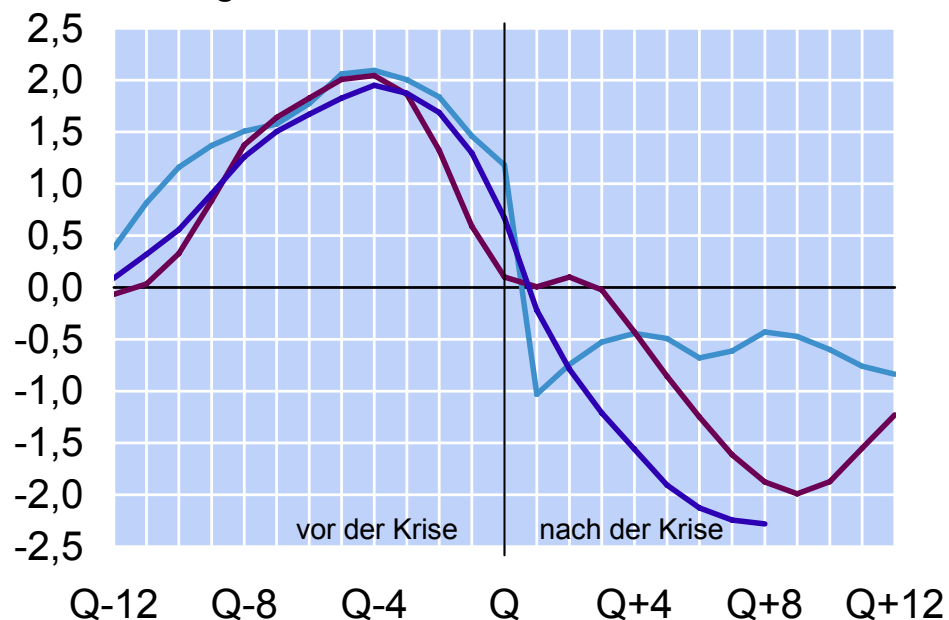


Quelle: OeNB, Thomson Financial.

Realwirtschaftliche Effekte: Vergleich mit früheren Finanzkrisen

Wachstum des BIP, real

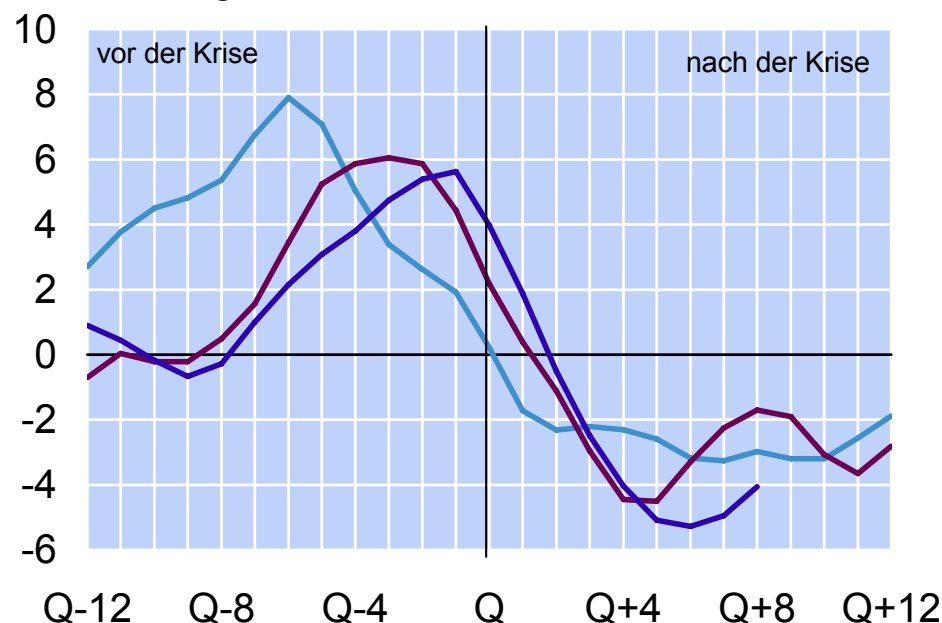
Abweichung von Trend in %



- ERM-Krise 1992Q4
- Konjunkturunbruch 2001Q3
- Aktuelle Krise 2008Q4

Wachstum der Ausrüstungsinvestitionen, real

Abweichung von Trend in %

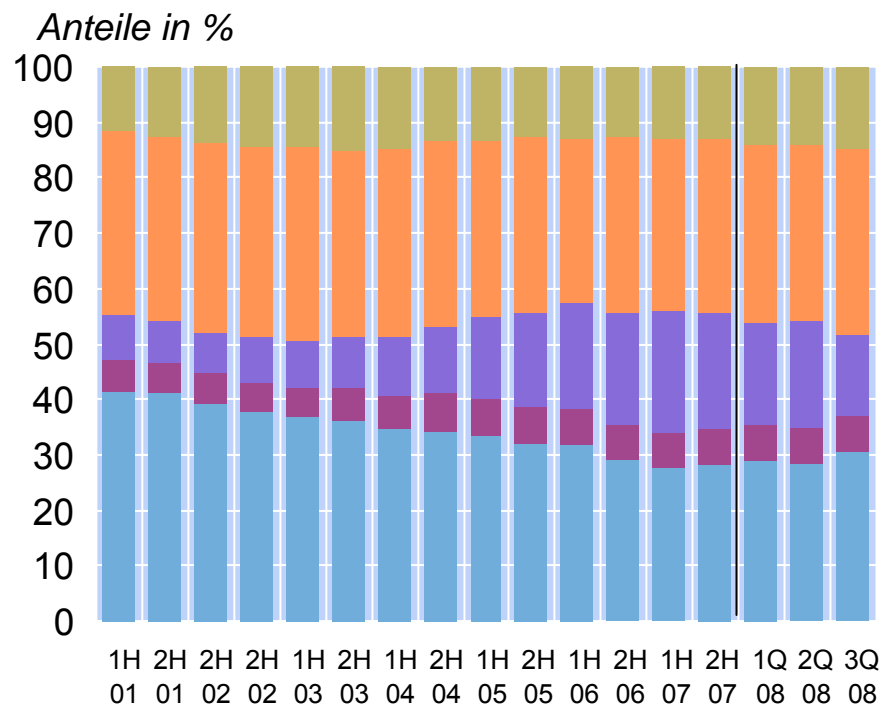


- ERM-Krise 1992Q4
- Konjunkturunbruch 2001Q3
- Aktuelle Krise 2008Q4

Quelle: OeNB.

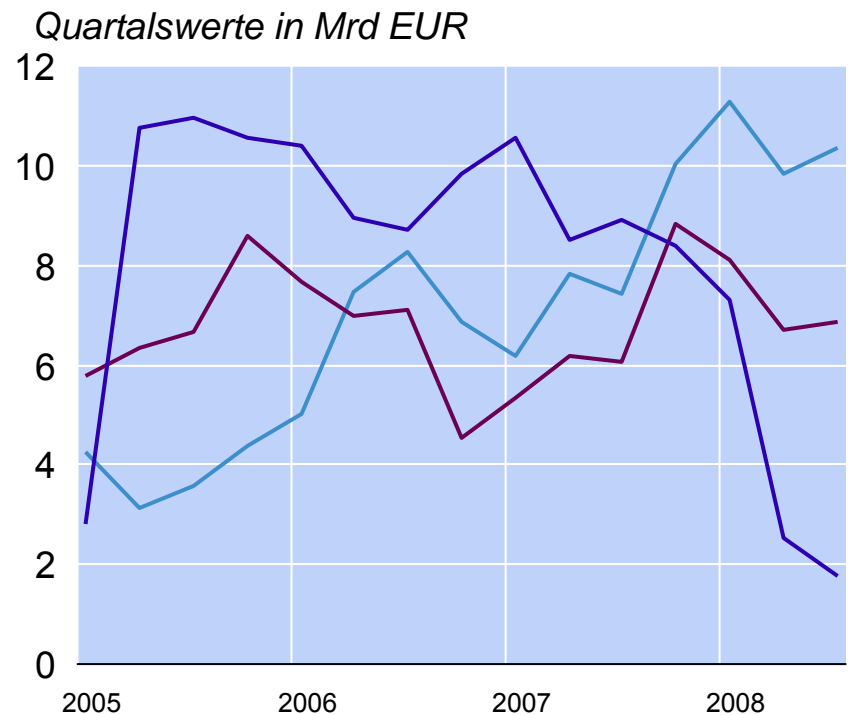
Unternehmensfinanzierung über den Kapitalmarkt stark beeinträchtigt

Finanzierungsstruktur



- MFI-Kredite
- Anleihen
- Börsennotierte Aktien
- Sonstiges Eigenkapital
- Sonstige Verbindlichkeiten

Finanzierungsströme

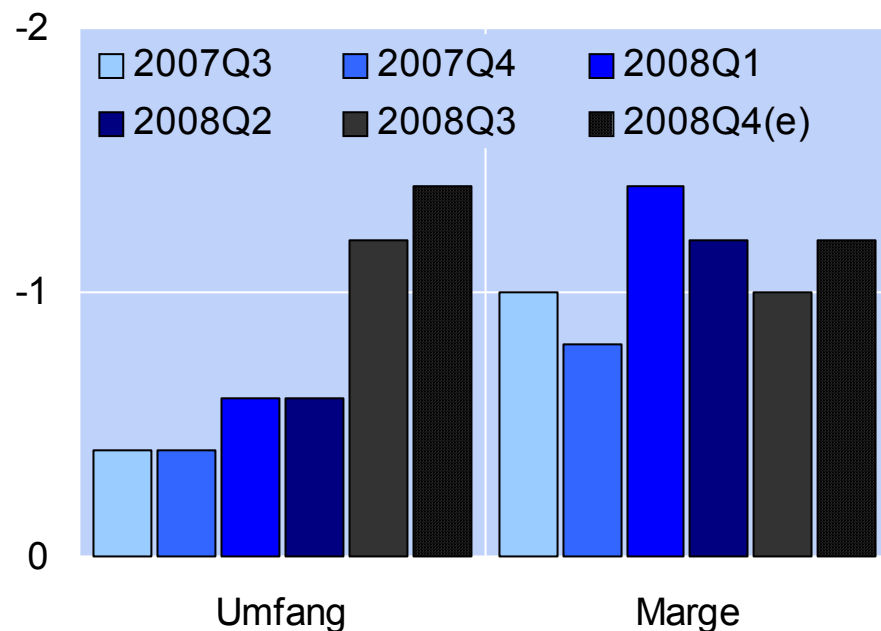


- MFI-Kredite
- Anleihen (Bruttoemissionen)
- Börsennotierte Aktien (Neunotierungen und Kap.erh.)

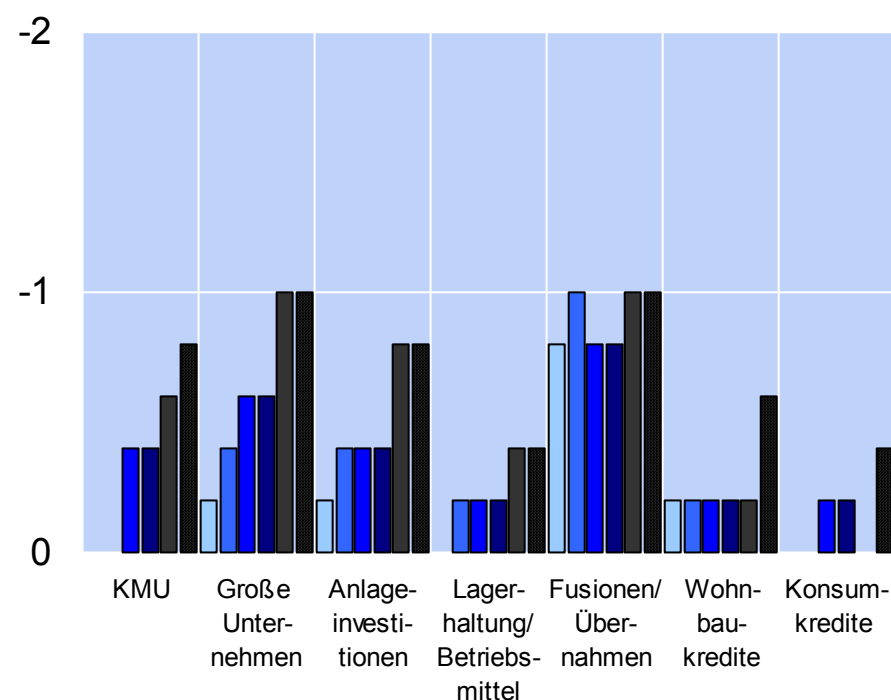
Quelle: OeNB.

Zunehmender Einfluss der Krise auf Kreditvergabekonditionen

Effekte der geänderten Refinanzierungsbedingungen der Banken auf Umfang und Marge der von ihnen vergebenen Kredite



Auswirkungen auf Kreditrichtlinien nach Kreditnehmergruppen und Verwendungszweck



Quelle: OeNB (Umfrage über das Kreditgeschäft).

-2: Deutliche Auswirkungen bzw. deutlicher Beitrag zur Verschärfung der Kreditrichtlinien

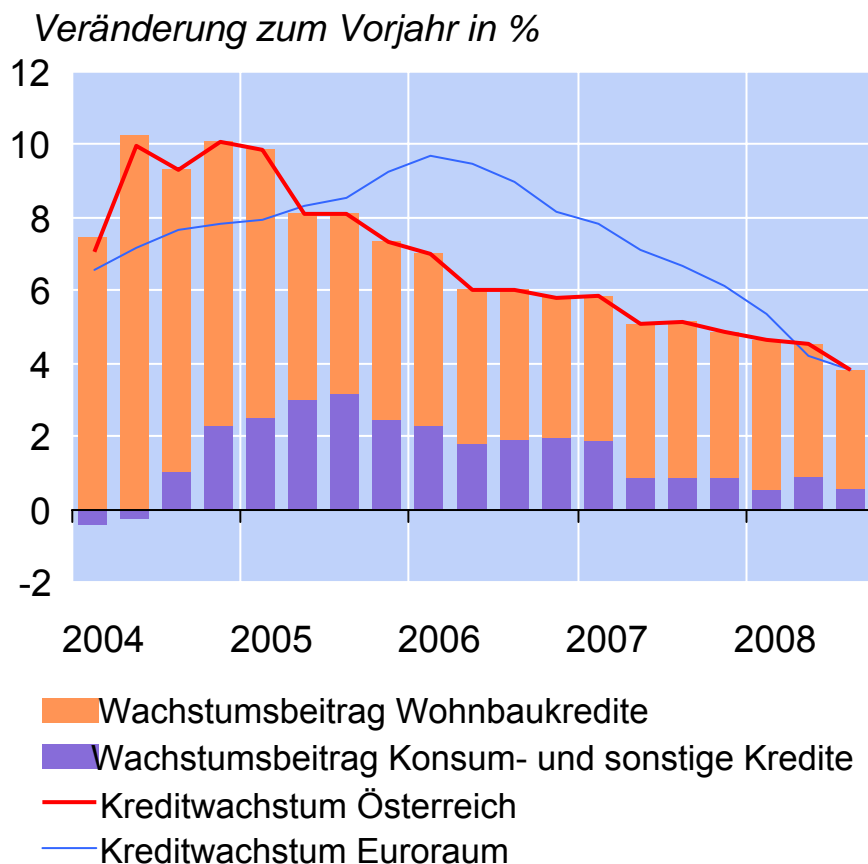
-1: Leichte Auswirkungen bzw. leichter Beitrag zur Verschärfung der Kreditrichtlinien

0: Weitgehend keine Auswirkungen

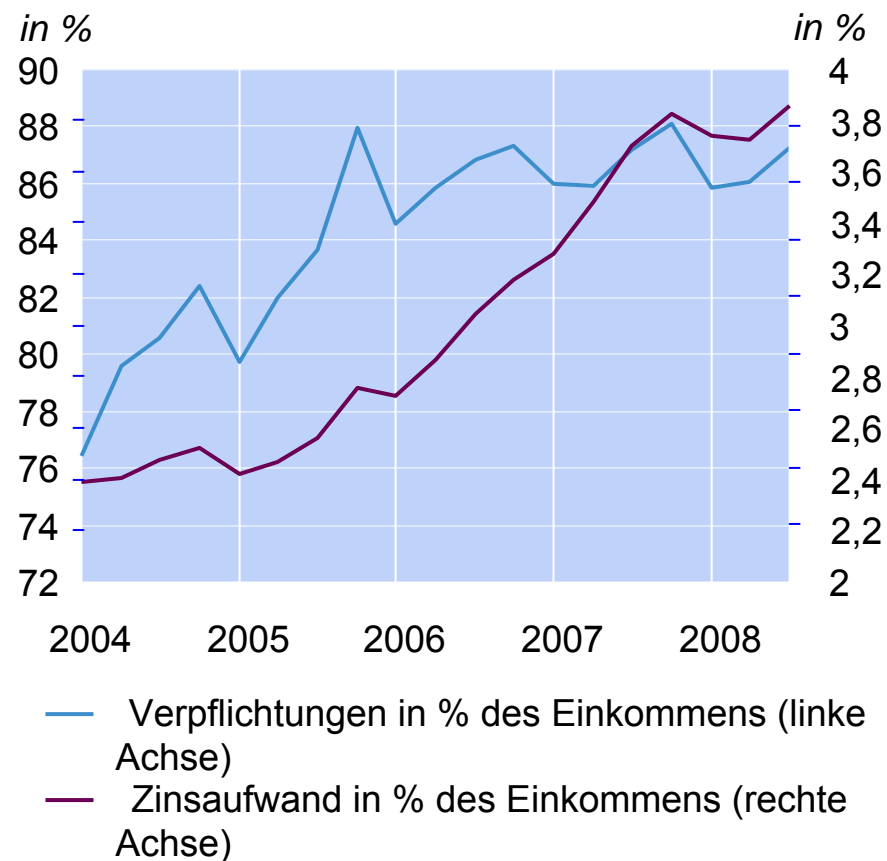
(e): Erwartung der Banken für das 4. Quartal 2008

Stabiler Zinsaufwand für private Haushalte

Kredite an den Haushaltssektor



Indikatoren der Haushaltsverschuldung



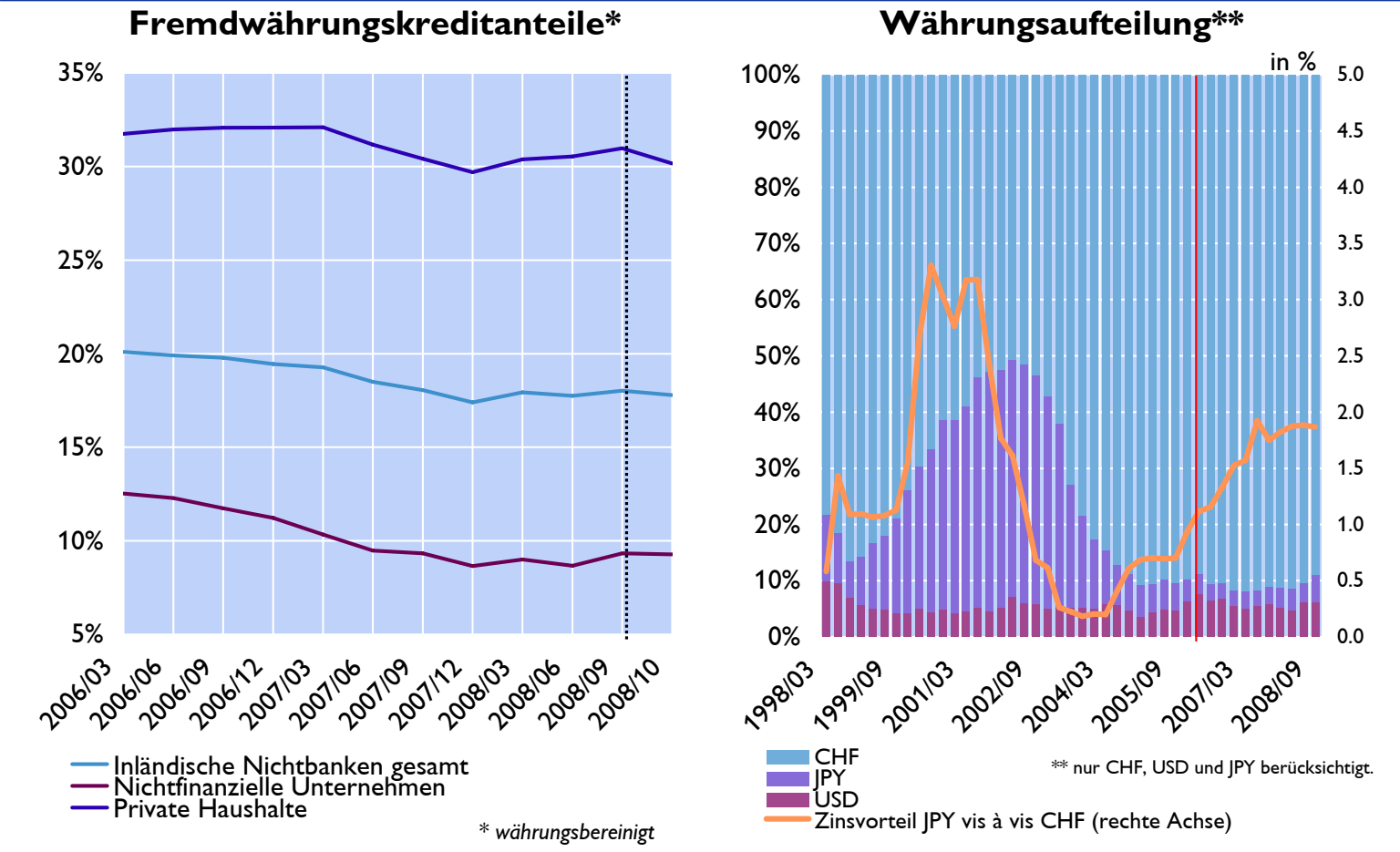
Quelle: EZB, OeNB.

Nachlassende Ertragsdynamik

Entwicklung der unkonsolidierten Ertragslage und Risikokosten



Fremdwährungskreditwachstum stagniert

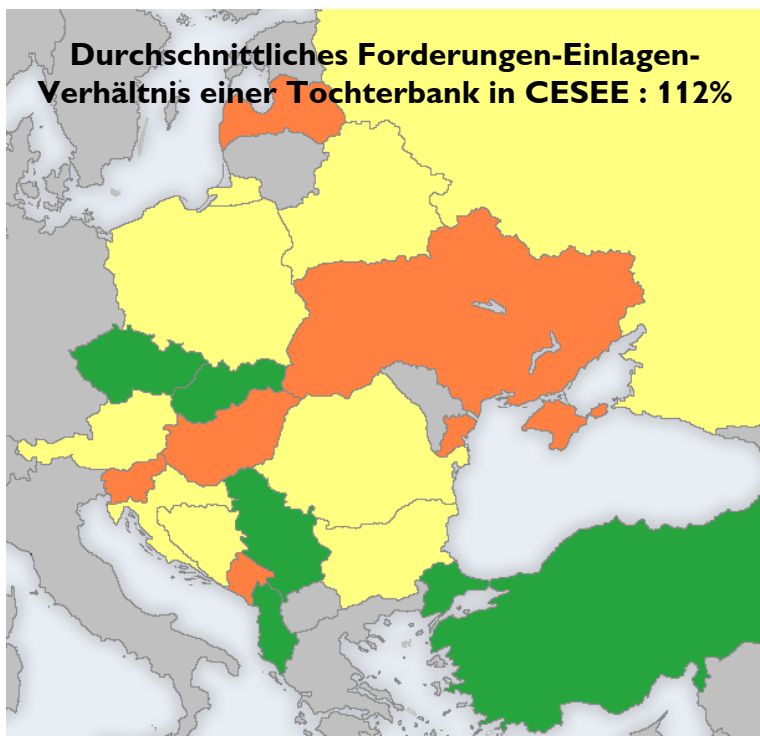


Quelle: OeNB, Wechselkursbereinigung zu Kursen von Ende 2005.

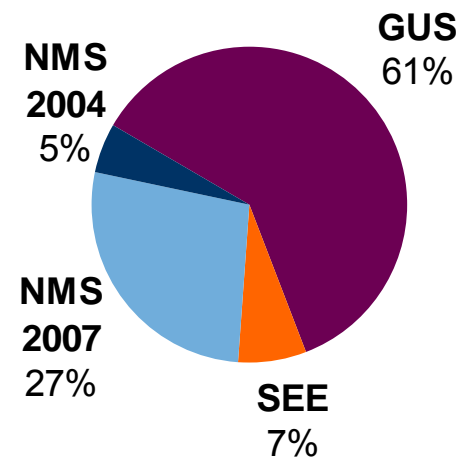
Solide Refinanzierung von heimischen Banken in CESEE

Verhältnis der Kundenforderungen zu Einlagen an Kunden in %

■ < 100,
 ■ < 150,
 ■ 150 =<
 ■



Einlagendefizit in CESEE



Quelle: OeNB, unkonsolidierte Daten, Q2 2008.

Risikofaktoren für die Finanzmarktstabilität

- **Anhaltende Verwerfungen auf den Finanzmärkten**
- **Rückkoppelung des internationalen Konjunkturabschwungs mit den Finanzmärkten**
- **Verwundbarkeit in einzelnen Ländern Zentral-, Ost- und Südosteuropas angesichts hoher Ungleichgewichte**
- **Schwierige Ertrags- und Eigenmittelsituation der Banken durch rückläufige Provisionserträge, sowie höhere Wertberichtigungen**
- **Weiterhin schwierige Finanzierungsbedingungen für die realwirtschaftlichen Sektoren**
- **Nach wie vor hohe Exponierung der privaten Haushalte gegenüber Wechselkurs- und Aktienkursrisiken**

Finanzmarktstabilitätsbericht 16

Direktor Mag. Andreas Ittner
Hauptabteilungsdirektor Dr. Peter Mooslechner
Hauptabteilungsdirektor Mag. Philip Reading

Wien, 15. Dezember 2008

www.oenb.at