

Executive Summaries

Developments in the Austrian banking sector by international comparison

In Austria, the annual growth rate of the volume of loans to nonbanks averaged 1.9% in April 2017 and thus stood higher than the euro area average of 1.3%. Loan growth was mainly driven by households and nonfinancial corporations, which accounted for the lion's share in nonbanks' outstanding loans. Historically low euro area interest rates continued to support credit growth. The broad monetary aggregate M3 recorded an

annual growth rate of 4.9% in the euro area in April 2017, which continued to be almost exclusively driven by overnight deposits (+10.1%). The Austrian contribution to M3 growth stood at 5.3%, which is slightly above the euro area average and was exclusively attributable to an increase in overnight deposits (11.0%).

Performance of European listed corporations in 2015

The modest uptrend in the profitability (as measured by the ratio of operating profit to total assets) of European listed non-financial corporations, which had started in 2014, continued at a moderate pace in 2015 (with the median growth rate increasing by 0.2 percentage points to 5%). Major oil and gas companies, however, remained untouched by this trend as they continued to experience considerable pressure from falling oil prices. Austrian corporations, whose profitability had not improved in 2014, picked up considerably in 2015, ranking

second in the present cross-country comparison with a profitability level of 5.4%. Likewise, when compared with their peers in other countries, Austrian corporations performed very well in terms of their capital ratios and financial liabilities. This analysis is based on annual financial statements data of listed nonfinancial corporations in a total of eight countries (Austria, Belgium, France, Germany, Greece, Italy, Portugal and Spain).

G-20 initiative for internationally comparable SNA sector accounts: scope and implementation in Austria

After the financial crisis, the G-20 countries intensified their efforts to extend and improve both statistical data and their communication. One of the priorities of this endeavor is the compilation and dissemination of sector accounts within the System of National Accounts (SNA) framework, including "from-whom-to-whom" data illustrating the financial linkages between individual sectors. The G-20 agreed to compile and disseminate sector accounts (both financial and nonfinancial flows and stocks) by 2021. Austria, while not a G-20 country, already

fulfills the essential requirements. Analyses based on available data show that the financial behavior of individual sectors has changed over the last 20 years, not least due to the financial crisis. In particular, there has been a significant shift in financial linkages both within the private sector and between banks and the private sector. Intra-private sector flows have become increasingly important and cross-border transactions have expanded substantially. This demonstrates the need for an enhanced harmonization of SNA sector accounts and balance of payments statistics.

Credit intermediation in the nonbank financial sector

In the wake of the financial crisis, experts and researchers increasingly focus on analyzing credit intermediation in the nonbank financial sector and the shadow banking sector. Based on "from-whom-to-whom" data derived from financial accounts, the present analysis examines the extent of credit intermediation in the nonbank financial sector of selected euro area countries. Moreover, the term shadow banking, as defined by the Financial Stability Board (FSB), is discussed in

more detail. The analysis shows that the nonbank financial sector plays a relatively important role in credit intermediation in Belgium and the Netherlands, whereas in Austria and Germany, the traditional banking sector remains dominant. While open-end funds account for the largest share of the intermediation volume in the Austrian shadow banking sector, other nonbank financial agents play a minor role.

Positive development of credit demand continues

The favorable economic situation also results in a further growth in loan demand. For three quarters in a row, demand for loans to enterprises has risen noticeably. An additional boost is expected for the third quarter of 2017. Households' demand for loans has gone up in the first half of 2017 as well. The second quarter of 2017 saw an easing of margins (lower margins) for average-risk loans to enterprises (a trend that has been observed since the second quarter of 2016) and to households for house purchase (not a pronounced trend). Banks mainly reported intensified competition as the reason for the easing of margins. Otherwise, banks' lending behavior remained largely unchanged. Survey results for Austrian banks' access to refinancing have improved since mid-2016; in the second

quarter of 2017, improvements were particularly evident in refinancing through the issuance of bonds. Regulatory activities prompted banks to continue to strengthen their equity capital positions in the first half of 2017, but barely influenced their lending behavior. In March 2017, the Eurosystem conducted the last scheduled targeted longer-term refinancing operation (TLTRO) with a rather high participation rate. The survey participants' attitude toward the TLTROs had been positive from the very beginning, given their favorable effects on banks' financial situation. Called-up amounts have been used mainly for granting loans, which was the declared aim of the TLTROs, and for refinancing purposes.

Entwicklungen im österreichischen Bankwesen im internationalen Vergleich

Die durchschnittliche Jahreswachstumsrate des Volumens von Krediten an Nichtbanken lag in Österreich im April 2017 bei 1,9% und damit über dem Euroraum-Durchschnitt von 1,3%. Getrieben wurde dieses Wachstum insbesondere von den privaten Haushalten und nichtfinanziellen Unternehmen, auf die der Großteil des aushaftenden Kreditvolumens bei Nichtbanken entfiel. Unterstützt wurde das Kreditwachstum weiterhin von historisch niedrigen Kreditzinssätzen im Euroraum.

Die Geldmenge M3 entwickelte sich im Euroraum im April 2017 mit einer Jahreswachstumsrate von 4,9% und wurde weiterhin fast ausschließlich von den täglich fälligen Einlagen getrieben (+10,1%). Der österreichische Beitrag zum Geldmengenwachstum M3 lag mit 5,3% etwas über dem Wachstum des gesamten Euroraums, was ausschließlich auf die Ausweitung täglich fälliger Einlagen (11,0%) zurückzuführen war.

Entwicklung der europäischen börsennotierten Konzerne 2015

Die 2014 begonnene leichte Aufwärtsbewegung im Bereich der Rentabilität (gemessen am Betriebsergebnis im Verhältnis zur Bilanzsumme) der europäischen nichtfinanziellen börsennotierten Konzerne setzte sich 2015 gemäßigt fort (+0,2 Prozentpunkte auf 5% im Median). Ausgenommen von dieser Entwicklung waren weiterhin die vom fallenden Ölpreis stark unter Druck stehenden großen Öl- und Gaskonzerne. Die österreichischen Konzerne, die 2014 noch keine Steigerung aufwiesen, konnten 2015 deutlich

aufholen und lagen mit einer Rentabilität von 5,4% im vorliegenden Ländervergleich an zweiter Stelle. Ebenso schnitten die heimischen Konzerne hinsichtlich Eigenkapitalquote und Finanzverschuldung vergleichsweise sehr gut ab. Die Analyse basiert auf den Jahresabschlussdaten von nichtfinanziellen börsennotierten Konzernen von insgesamt acht Ländern (Österreich, Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Griechenland, Italien und Portugal).

G-20-Initiative zur Darstellung des sektoral gegliederten VGR-Konzepts: Inhalt und Umsetzung in Österreich

Die G-20-Staaten setzen seit dem Jahr 2009 Schwerpunkte in der Verbesserung und der Erweiterung statistischer Daten. Die Darstellung von VGR-Konten nach sektoraler Gliederung inklusive der „Von-wem-an-wen-Finanzbeziehungen“ der einzelnen Sektoren ist dabei eine der prioritären Aufgaben. Diese soll 2021 von den G-20-Staaten erfüllt werden, wobei Österreich (obwohl nicht G-20-Land) alle wesentlichen Anforderungen bereits erfüllt. Auf Basis der vorhandenen Daten können

Aussagen getroffen werden, die ein geändertes Finanzverhalten der einzelnen Sektoren in den letzten 20 Jahren (nicht zuletzt aufgrund der Finanzkrise) zeigen. Insbesondere die Finanzbeziehungen innerhalb des privaten Sektors und zwischen dem privaten Sektor und den Banken haben sich deutlich verschoben. Die Bedeutung des Auslands hat deutlich zugenommen; damit wird das Zusammenspiel zwischen Zahlungsbilanzstatistik und sektoralen VGR-Daten noch wichtiger.

Kreditintermediation des Nichtbanken-Finanzsektors

Im Zuge der Finanzkrise konzentrieren sich Experten und Wissenschaftler zunehmend darauf, die Kreditintermediation des Nichtbanken-Finanzsektors bzw. den Schattenbankensektor („shadow banking“) zu analysieren. Basierend auf „Von-wem-an-wen-Daten“ aus der Gesamtwirtschaftlichen Finanzierungsrechnung (GFR) untersucht die vorliegende Analyse das Ausmaß der Kreditintermediation des Nichtbanken-Finanzsektors für ausgewählte Länder des Euroraums. Der Begriff Schattenbanken wird in Anlehnung an die Definition vom

Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board, FSB) näher beleuchtet. Die Untersuchung zeigt die relativ große Bedeutung des Nichtbanken-Finanzsektors für die Kreditintermediation in Belgien und den Niederlanden, wohingegen in Österreich und Deutschland weiterhin der traditionelle Bankensektor dominiert. Der Großteil des Intermediationsvolumens des österreichischen Schattenbankensektors entfällt auf offene Investmentfonds; andere Akteure des Nichtbanken-Finanzsektors spielen eine untergeordnete Rolle.

Positive Entwicklung der Kreditnachfrage setzt sich fort

Die erfreuliche wirtschaftliche Entwicklung schlägt sich auch in einer weiter steigenden Kreditnachfrage nieder. Seit drei Quartalen zieht die Nachfrage nach Unternehmenskrediten merklich an, für das dritte Quartal 2017 wird ein weiterer Anstieg erwartet. Auch private Haushalte fragten im ersten Halbjahr 2017 zunehmend mehr Kredite nach. Im zweiten Quartal 2017 kam es zu einer Lockerung (Verringerung) der Margen für durchschnittliche Kredite an Unternehmen (Trend seit dem zweiten Quartal 2016) und an private Haushalte für Wohnbau (kein ausgeprägter Trend). Als Grund für die Lockerungen wurde vor allem eine verschärfte Wettbewerbssituation angegeben. Ansonsten blieb das Kreditvergabeverhalten weitgehend unverändert. Beim Zugang der Banken zu Refinanzierungsquellen sind in den Umfrageergebnissen seit

Mitte 2016 Verbesserungen zu erkennen – im zweiten Quartal 2017 vor allem bei der Refinanzierung durch Anleihen. Regulatorische Aktivitäten führten auch im ersten Halbjahr 2017 zu einer Stärkung der Eigenkapitalpositionen der Banken, beeinflussten allerdings das Kreditvergabeverhalten der Banken im letzten Jahr kaum. Das planmäßig letzte der gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems vom März 2017 wurde überaus gut angenommen. Diese Geschäfte wurden und werden von den Umfrageteilnehmern von Beginn an durchwegs positiv gesehen – mit vorteilhaften Auswirkungen auf die finanzielle Situation der Banken. Die abgerufenen Mittel wurden hauptsächlich für die Kreditvergabe, was dem erklärten Ziel dieser Geschäfte entspricht, und zur Refinanzierung verwendet.