



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

Financial Stability Report 41

Gouverneur Univ.-Prof. Mag. Dr. Robert Holzmann
Vize-Gouverneur Univ.-Prof. MMag. Dr. Gottfried Haber
Hauptabteilungsdirektorin Mag. Dr. Doris Ritzberger-Grünwald
Hauptabteilungsdirektor Priv.-Doz. Mag. Dr. Markus Schwaiger

Wien, 7. Juni 2021

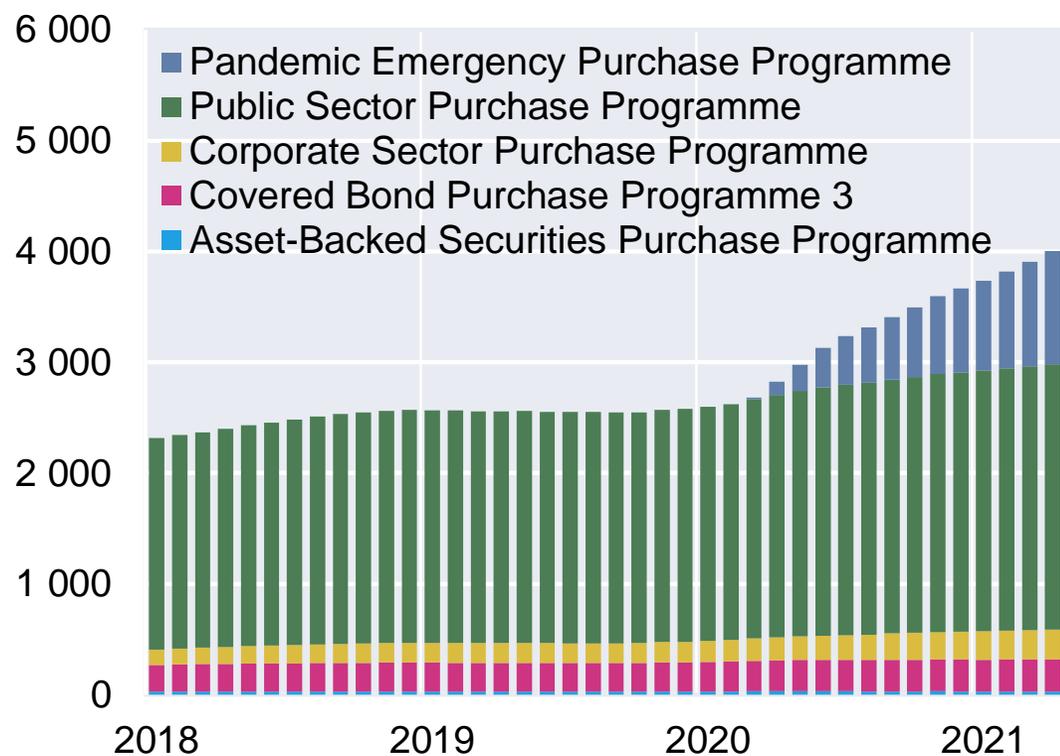
www.oenb.at



Geldpolitik dämpft mit ihren Ankaufprogrammen unterschiedliche Renditen ...

APP & PEPP: Geldpol. Ankaufprogramme

in Mrd EUR



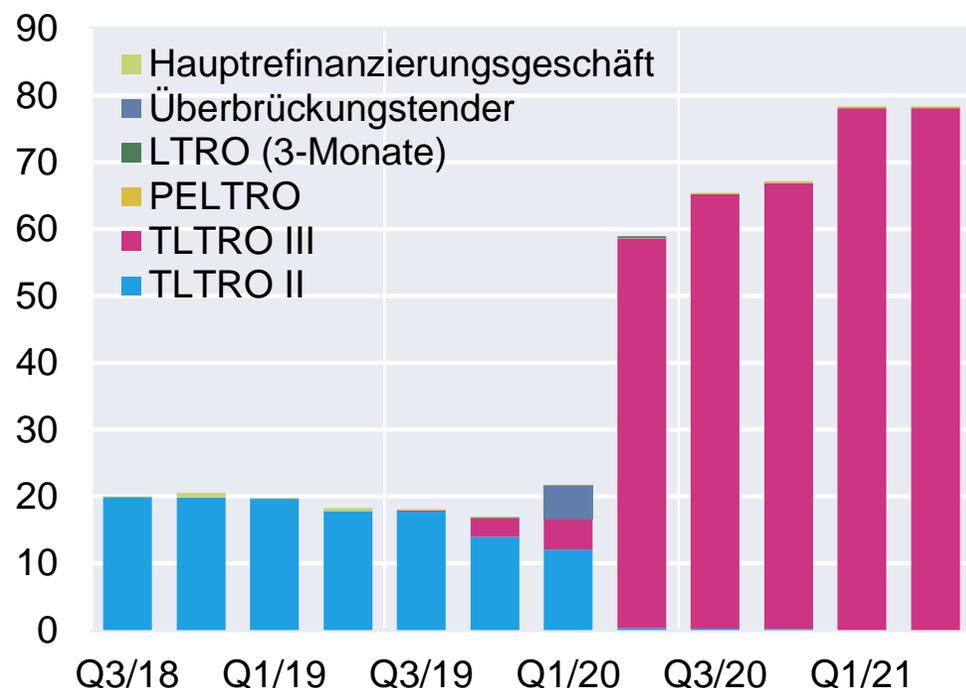
Quelle: EZB.

- In Reaktion auf die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie startete das Eurosystem im März 2020 das Wertpapierankaufprogramm „**Pandemic Emergency Purchase Programme**“ (PEPP).
- Zwischen März 2020 und März 2022 können im Rahmen des PEPP **bis zu 1.850 Mrd EUR** an Wertpapieren gekauft werden.
- Bisher kaufte das Eurosystem insgesamt etwas über 1.000 Mrd EUR. Der Gesamtrahmen muss jedoch nicht ausgeschöpft werden.
- Das „**Expanded Asset Purchase Programme**“ (APP), das bereits seit März 2015 existiert, läuft mit einem monatlichen Nettoankaufsvolumen von 20 Mrd EUR weiter.
- Auslaufende Wertpapiere werden in beiden Programmen reinvestiert.

...unterstützt die Kreditvergabe an Unternehmen und private Haushalte ...

Tenderoperationen in Österreich

Mrd EUR (Quartalsendstände der Ausleihungen von Banken)



Quelle: OeNB.

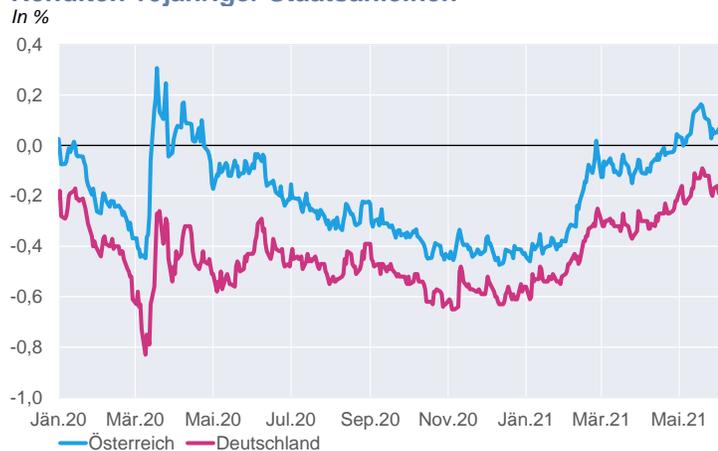
Notiz: Letzter Wert Mai 2021.

- **TLTROs III*** bieten **Anreize Kredite zu vergeben** und senken die Refinanzierungskosten der Banken:
 - Sie bieten Banken im Euroraum Zentralbankliquidität mit einer Laufzeit von bis zu drei Jahren an.
 - Der Zinssatz kann – wenn eine Bank ausreichend Kredite vergibt – im Zeitraum Juni 2020 bis Juni 2022 bis zu -1% betragen.
- **Hohe Nachfrage** der Banken nach TLTROs III **in Österreich** (insgesamt 78 Mrd EUR)
- Laut Bank Lending Survey verwenden österreichische Banken die Mittel für:
 - Kreditvergabe an Unternehmen und Haushalte
 - Stärkung ihrer Liquidität: Einlage beim Eurosystem
 - Ersatz für andere Finanzierungsquellen

* TLTRO: Targeted Longer-Term Refinancing Operation

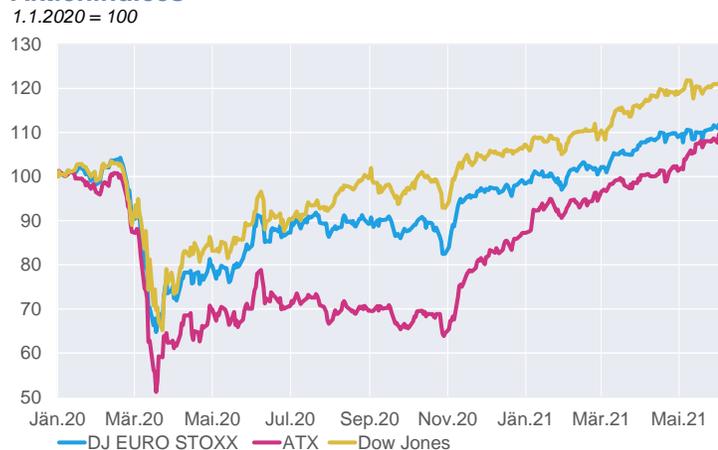
... und stellt weiterhin günstige Finanzierungsbedingungen sicher

Renditen 10jähriger Staatsanleihen



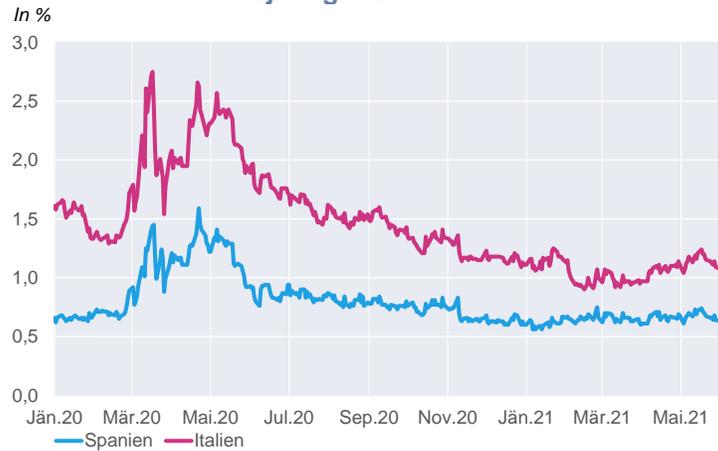
Quelle: Macrobond.

Aktienindices



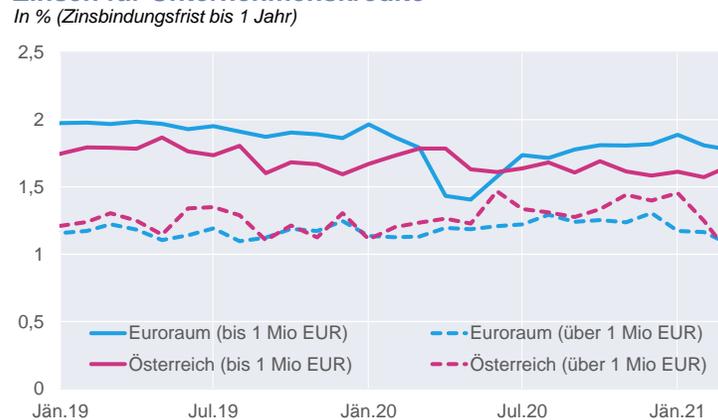
Quelle: Macrobond.

Renditeabstände 10jähriger Staatsanleihen zu DE



Quelle: Macrobond.

Zinsen für Unternehmenskredite



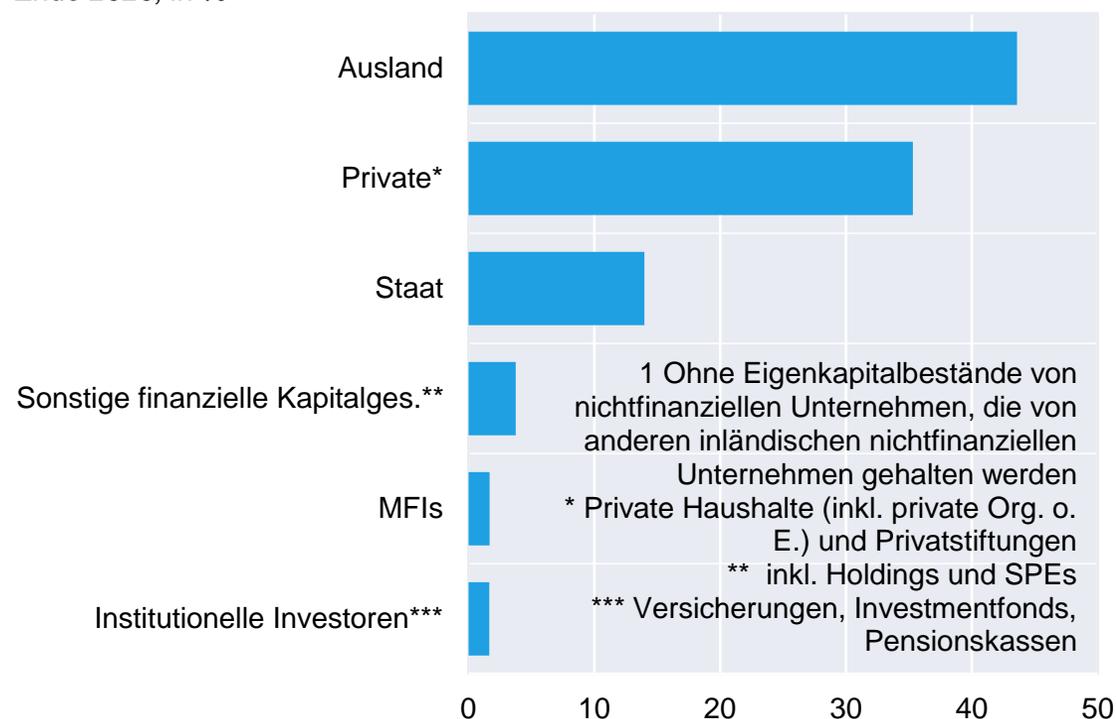
Quelle: EZB, OeNB.

- Renditen langfristiger Staatsanleihen im Euroraum weiterhin auf niedrigem Niveau
- Renditeabstände gegenüber Deutschland unter den Werten vor Ausbruch der Pandemie
- Aktienkurse wieder über Höchstwerten vor COVID-19, getragen von verbesserten Wachstumserwartungen
- Zinssätze für Unternehmenskredite auf historischen Tiefstwerten

Eigenkapital der österreichischen Unternehmen stammt zu einem wesentlichen Teil aus dem Ausland

Anteile am Eigenkapital österreichischer Unternehmen (konsolidiert)¹

Ende 2020, in %

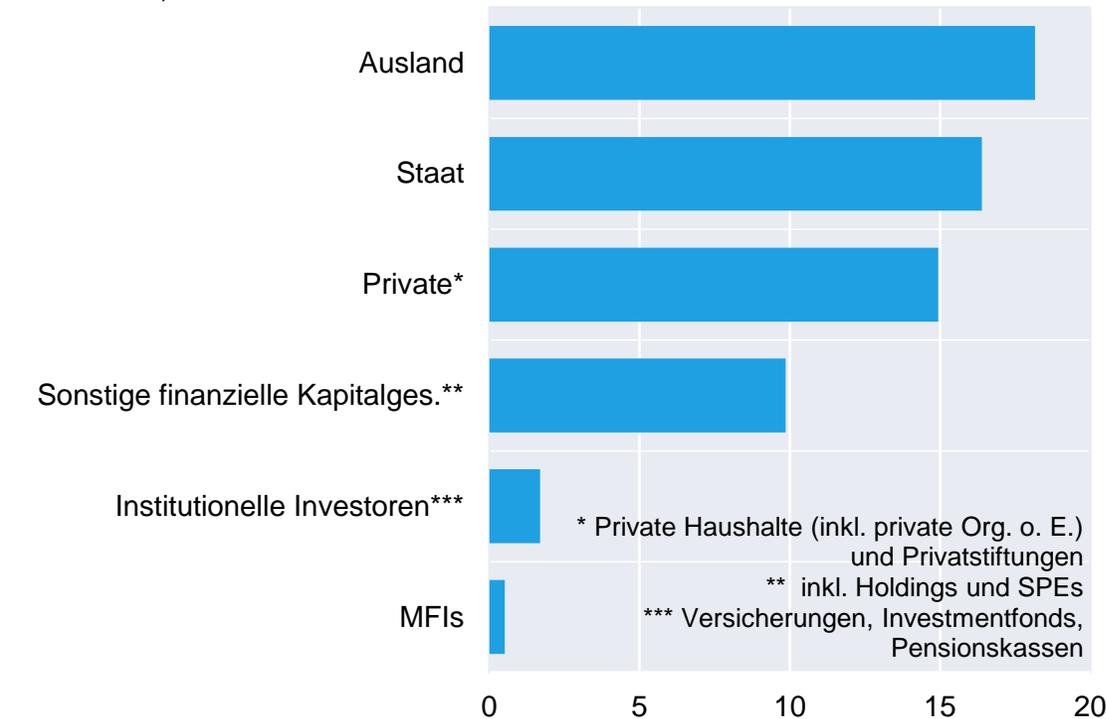


Quelle: OeNB (Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung).

MFIs: monetäre Finanzinstitute (OeNB, Kreditinstitute, Geldmarktfonds), SPEs: Special Purpose Entities, private Org. o. E.: private Organisationen ohne Erwerbszweck.

Anteil von Eigenkapitalbeteiligungen an öst. nichtfinanziellen Unternehmen in den finanziellen Veranlagungen

Ende 2020, in %

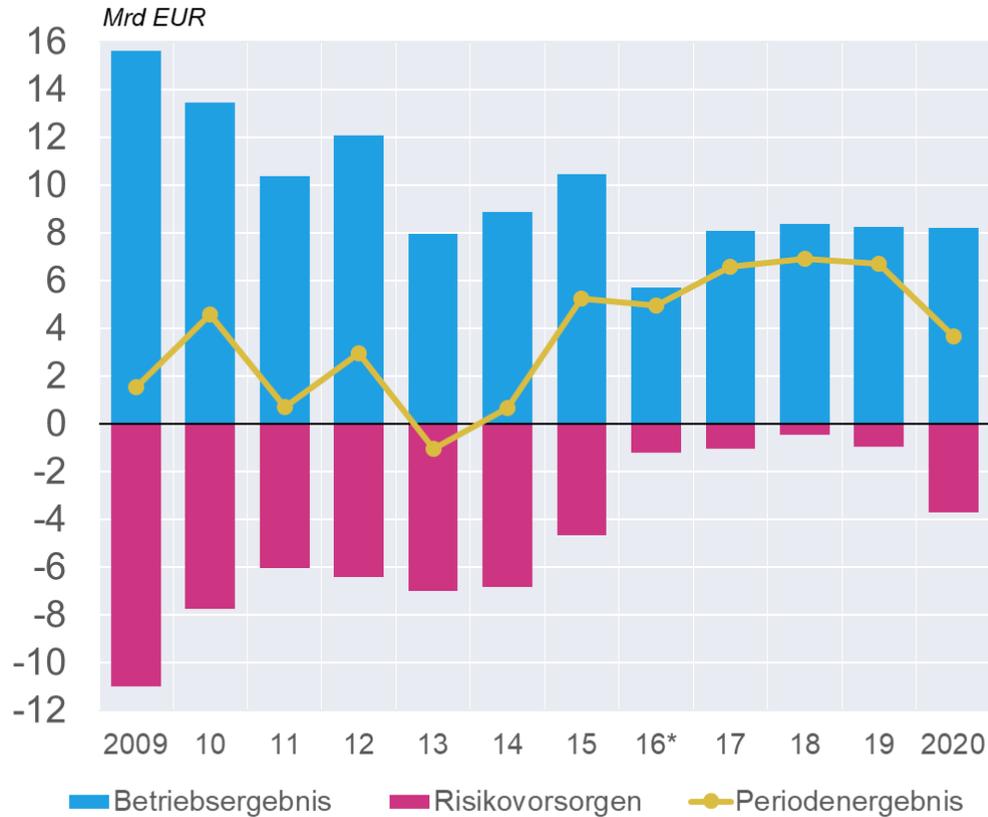


Quelle: OeNB (Gesamtwirtschaftliche Finanzierungsrechnung).

MFIs: monetäre Finanzinstitute (OeNB, Kreditinstitute, Geldmarktfonds), SPEs: Special Purpose Entities, private Org. o. E.: private Organisationen ohne Erwerbszweck.

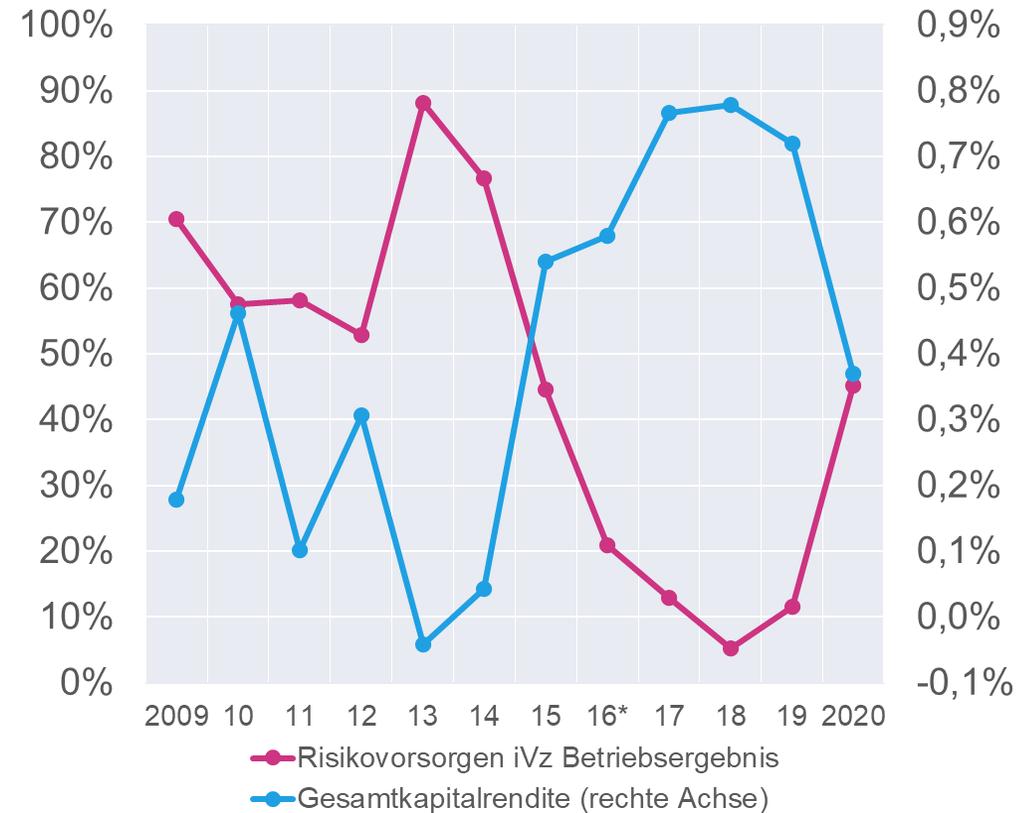
Risikovorsorgen belasteten Gewinne des österreichischen Bankensektors

Gewinn- und Verlustrechnung des österr. Bankensektors



Quelle: OeNB. *Seit 2016 ohne CESEE-Tochterbanken der UniCredit Bank Austria.

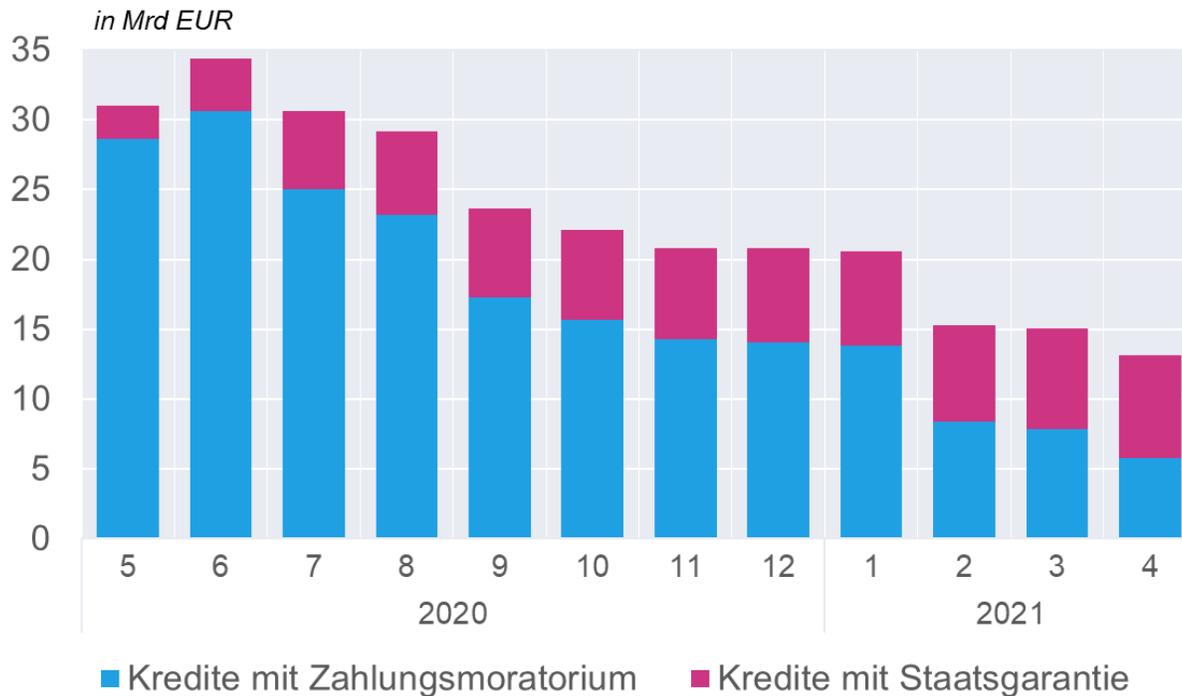
Profitabilitätskennzahlen des österr. Bankensektors



Quelle: OeNB. *Seit 2016 ohne CESEE-Tochterbanken der UniCredit Bank Austria.

COVID-19 Moratorien und Garantien im Bankensektor laufen schrittweise aus

Moratorien und Garantien in Österreich



Quelle: OeNB.

- **Zahlungsmoratorien reifen kontinuierlich ab**
- **Staatliche Garantien laufen in der Regel über mehrere Jahre**
- Kredite **nach Ablauf** eines Zahlungsmoratoriums zeigen **noch keinen Anstieg der Ausfallsquote**
- Banken müssen sich **auf Auslaufen** der Unterstützungsmaßnahmen **vorbereiten**

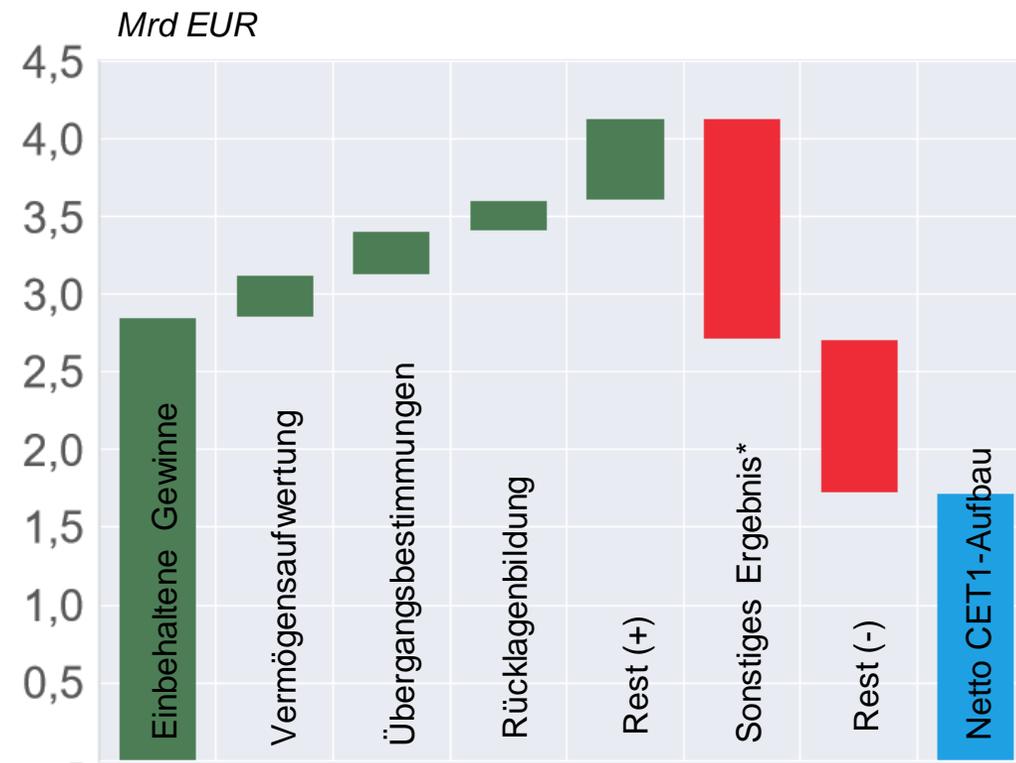
Empfehlung zur Gewinneinbehaltung stärkte Kapitalbasis der Banken

Aufbau an hartem Kernkapital (CET1)



Quelle: OeNB.

CET1-Veränderung im Jahr 2020



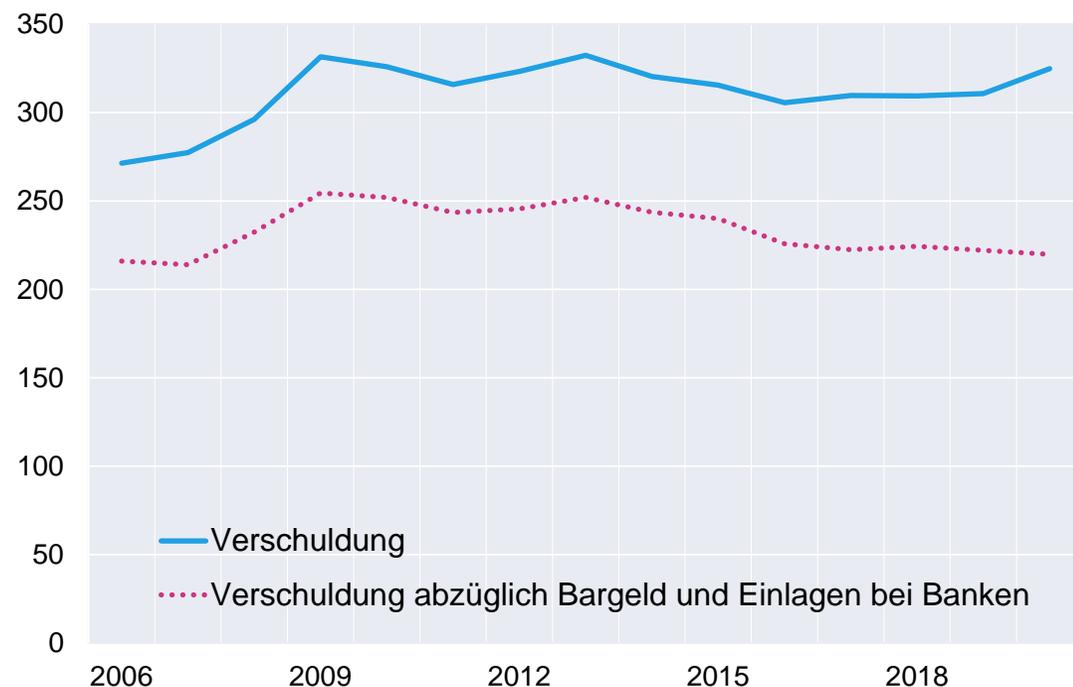
Quelle: OeNB.

* Hauptsächlich Wechselkurseffekte

Unternehmenssektor: Relativ moderate Zunahme der Verschuldungsquote 2020

Konsolidierte Verschuldung der österreichischen nichtfinanziellen Unternehmen¹

In % des Bruttobetriebsüberschuss



Quelle: OeNB, Statistik Austria.

¹ Kredite und Anleihen abzüglich intrasektorale Verbindlichkeiten.

Kredite an nichtfinanzielle Unternehmen

Veränderung zum Vorjahr in %

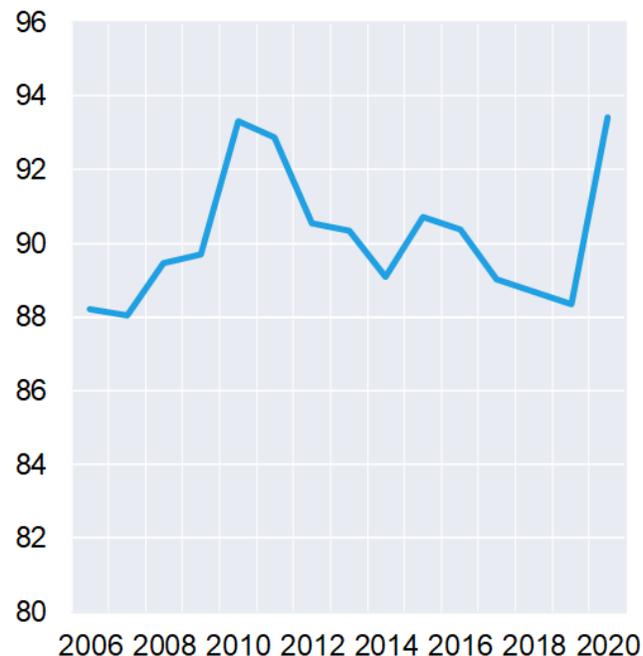


Quelle: OeNB.

Private Haushalte: Deutliche Ausweitung der Verschuldungsquote ...

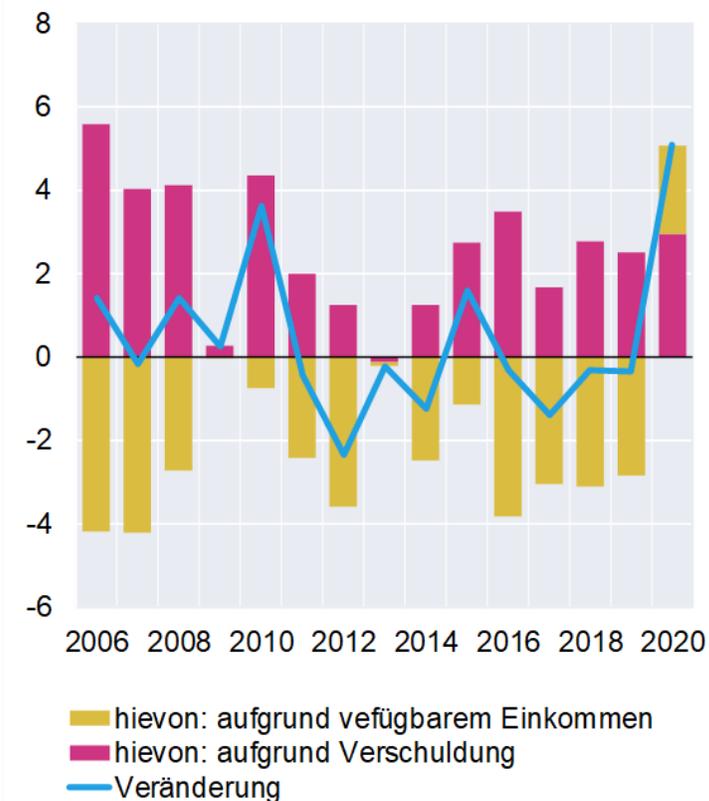
Verschuldung der privaten Haushalte

In % des verfügbaren Einkommens



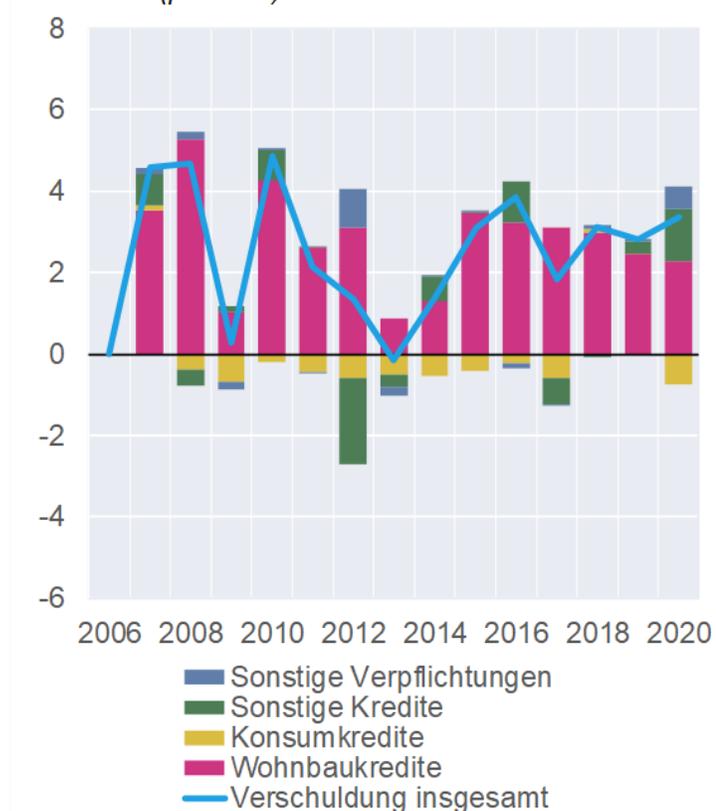
(Beitrag zur) Veränderung der Verschuldungsquote

In Prozent(punkten)



(Beitrag zur) Veränderung der Verschuldung

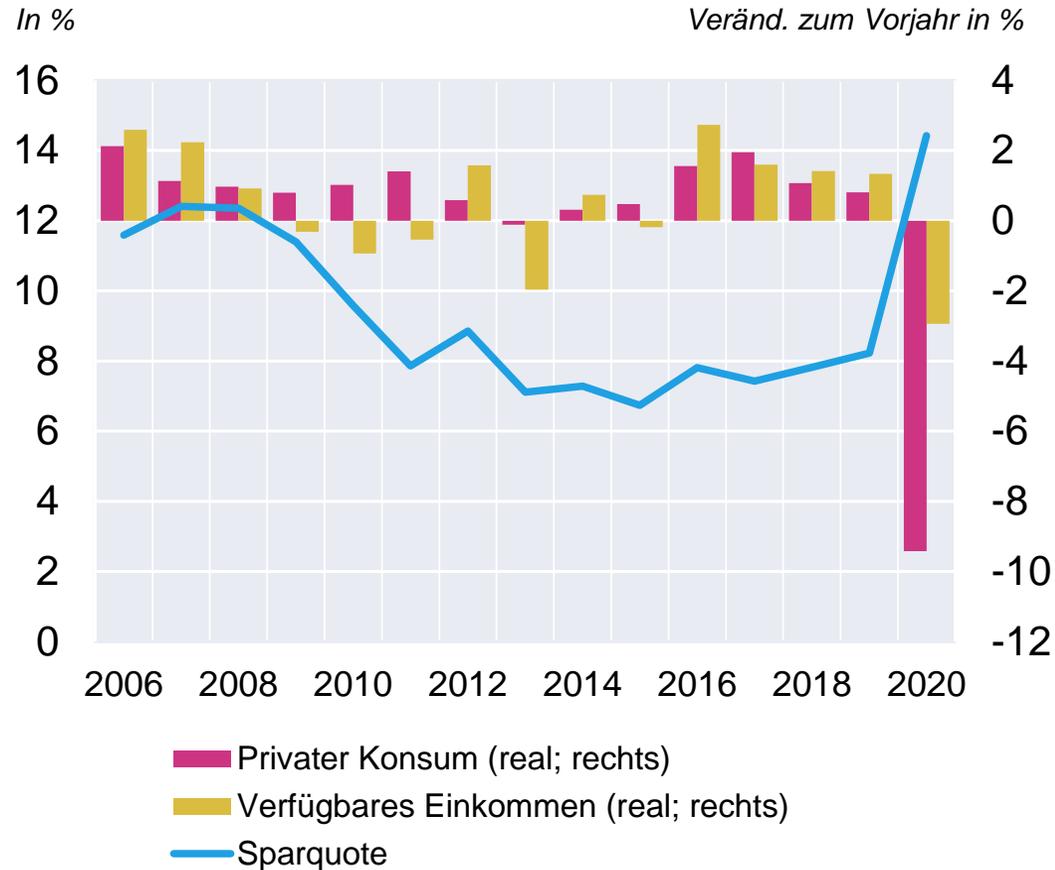
In Prozent(punkten)



Quelle: OeNB, Statistik Austria.

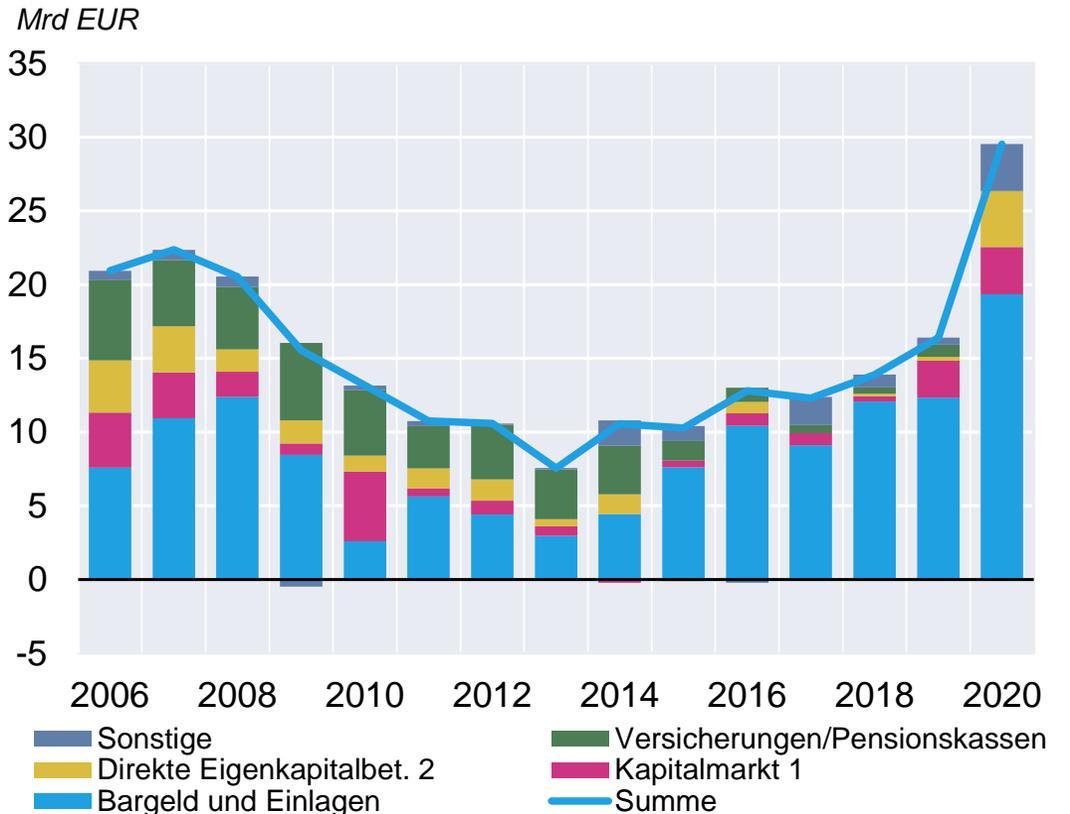
... bei gleichzeitigem markantem Anstieg der Sparquote der privaten Haushalte

Sparquote der privaten Haushalte



Quelle: WIFO, OeNB.

Geldvermögensbildung der privaten Haushalte



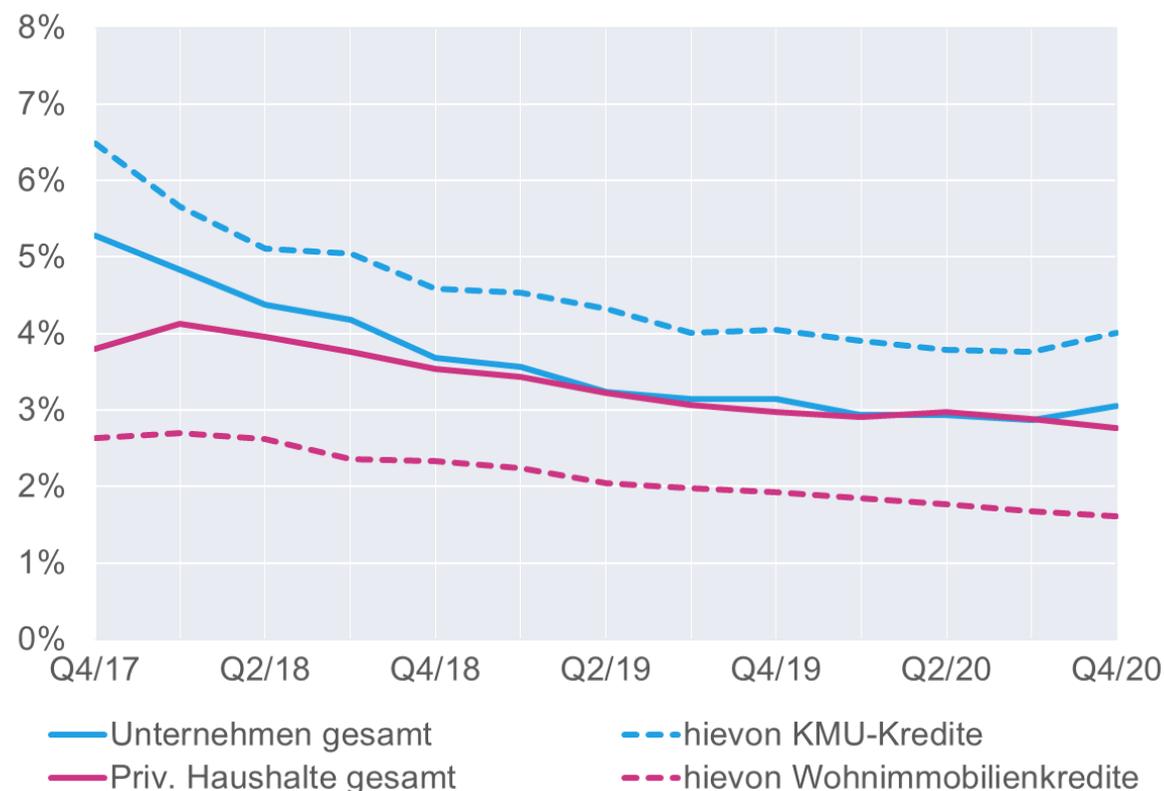
Quelle: OeNB. Daten für 2020 vorläufig.

1 Festverzinsliche Wertpapiere, Investmentfonds und börsennotierte Aktien.

2 Nicht-börsennotierte Aktien und sonstige Anteilswerte.

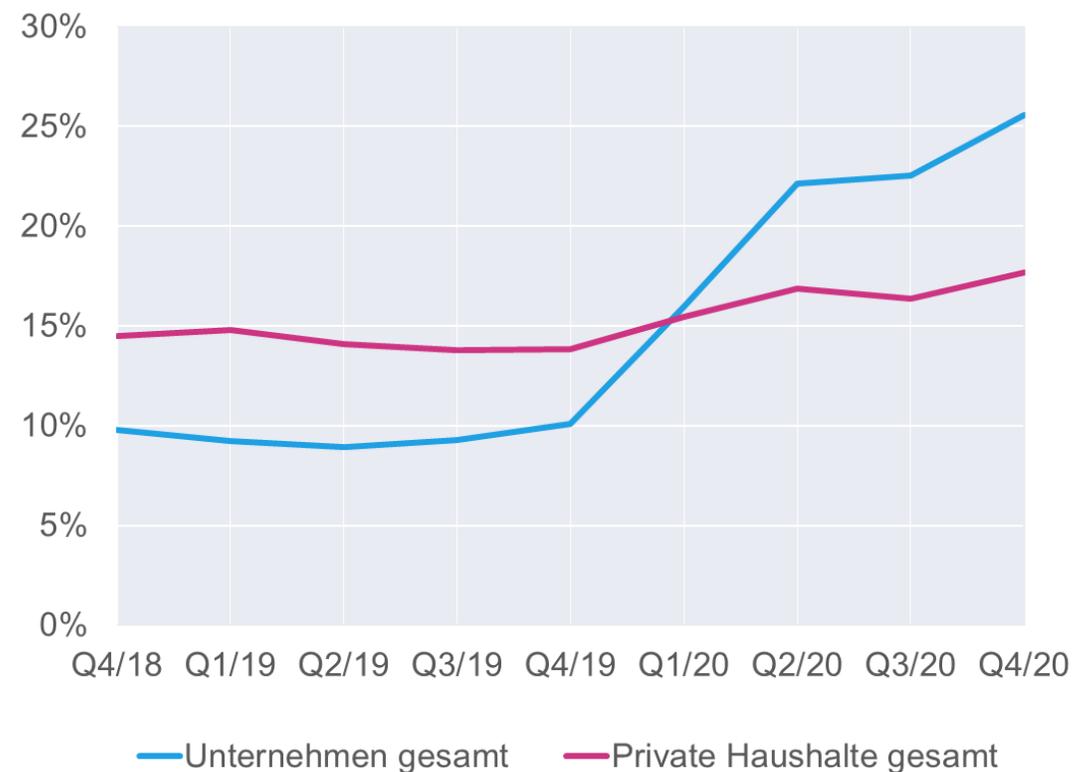
COVID-19 Maßnahmen halten notleidende Kredite auf niedrigem Niveau, aber Vorschauindikatoren deuten Verschlechterung an

Anteil notleidender Kredite bei österreichischen Banken



Quelle: OeNB, Daten auf Konzernebene.

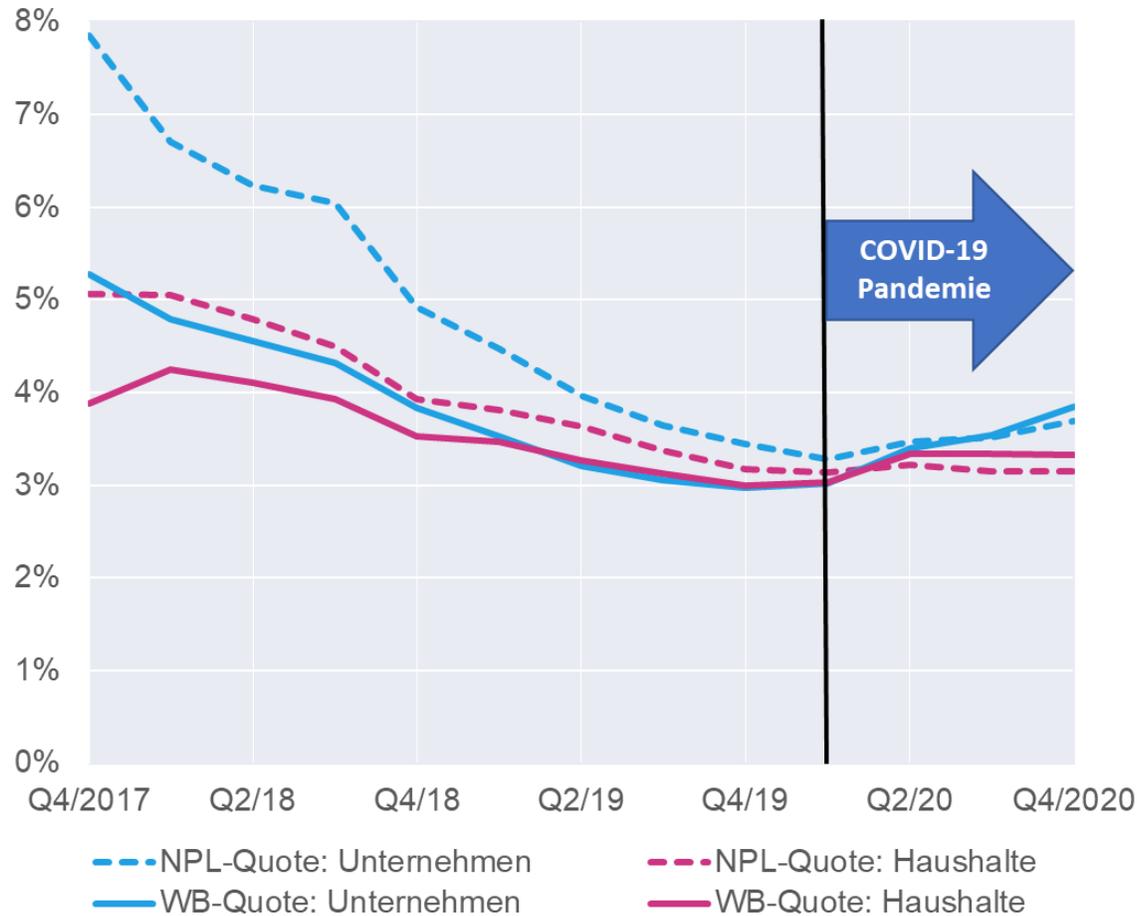
Anteil an IFRS9 Stage 2-Krediten



Quelle: OeNB, Daten auf Konzernebene, Kredite mit erhöhtem Kreditrisiko.

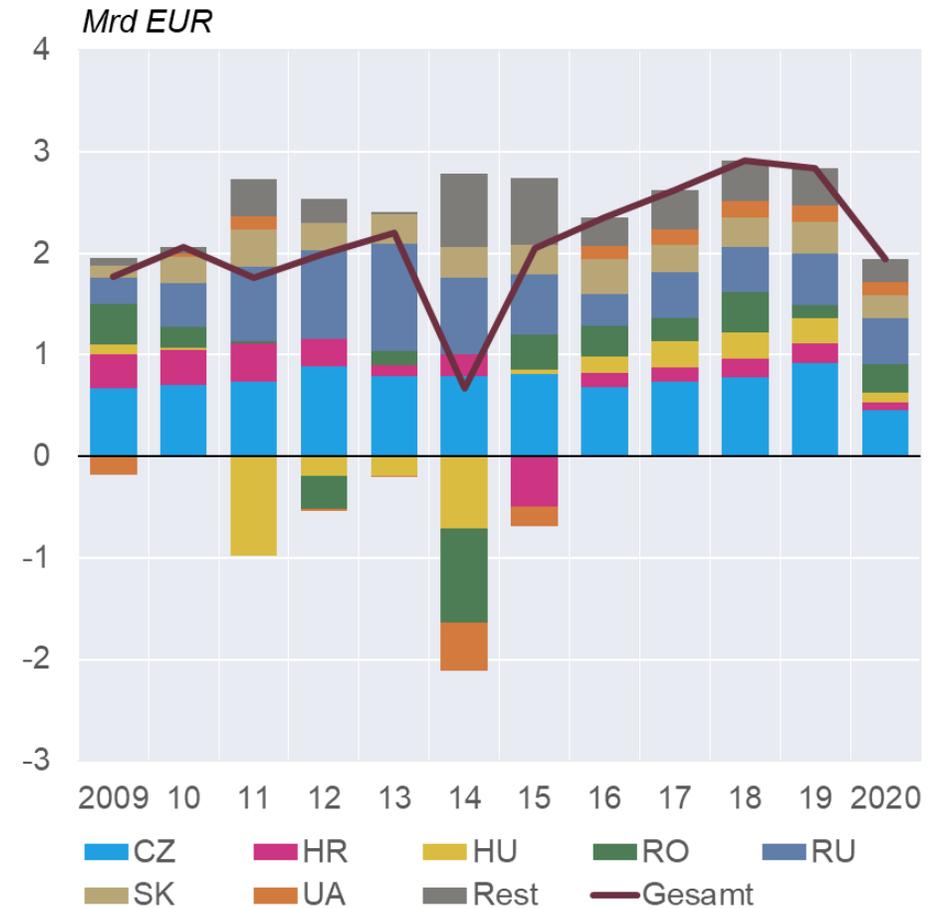
Kreditwertberichtigungen senken auch die Bankgewinne in CESEE

Kreditrisikoindikatoren österr. Tochterbanken in CESEE



Quelle: OeNB.

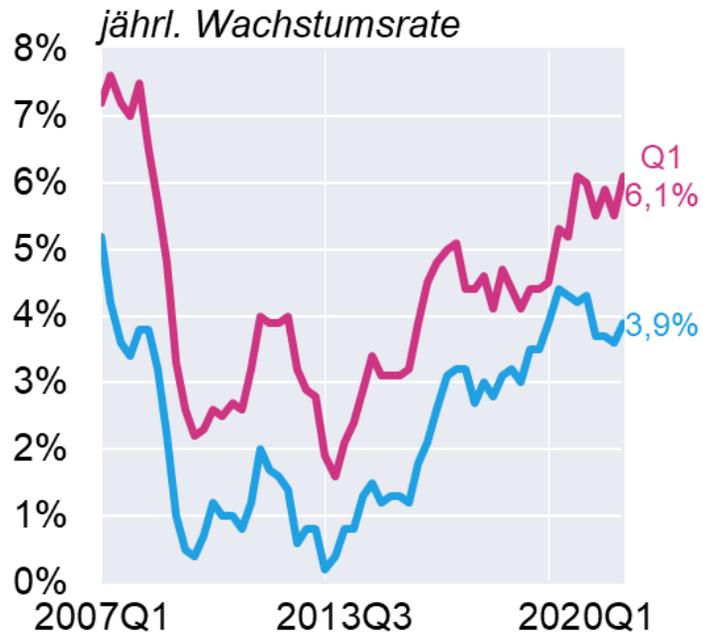
Gewinne der österr. Tochterbanken in CESEE



Quelle: OeNB.

Geringe Zinsen lassen Wohnimmobilienkredite stark wachsen, weiterhin hoher Anteil variabler Verzinsungen trotz deutlichen Rückgangs

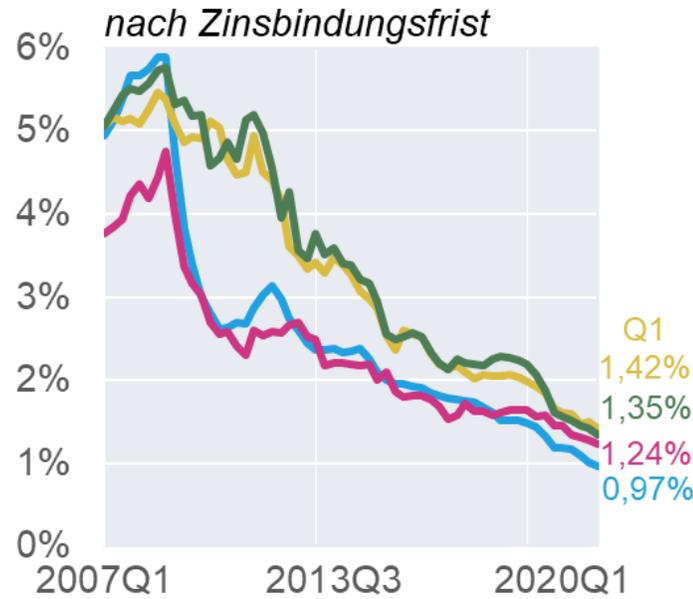
Kreditvergabe an Haushalte



— Haushaltskredite gesamt
— Wohnbau

Quelle: OeNB.

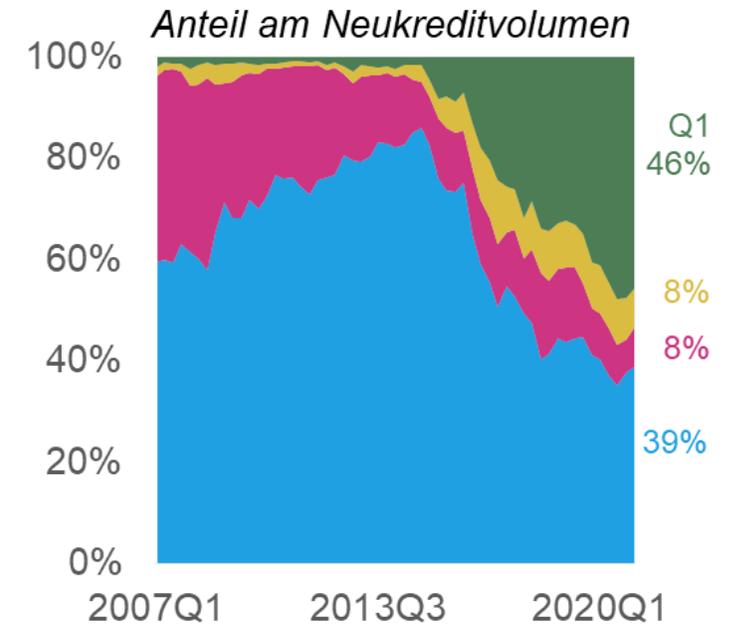
Zinssatz für Wohnbaukredite



— variabel — 1 bis 5 J. ZB
— 5 bis 10 J. ZB — über 10 J. ZB

Quelle: OeNB,
Neugeschäft inkl. Neuverhandlungen.

Zinsbindungsfristen für Wohnbaukredite

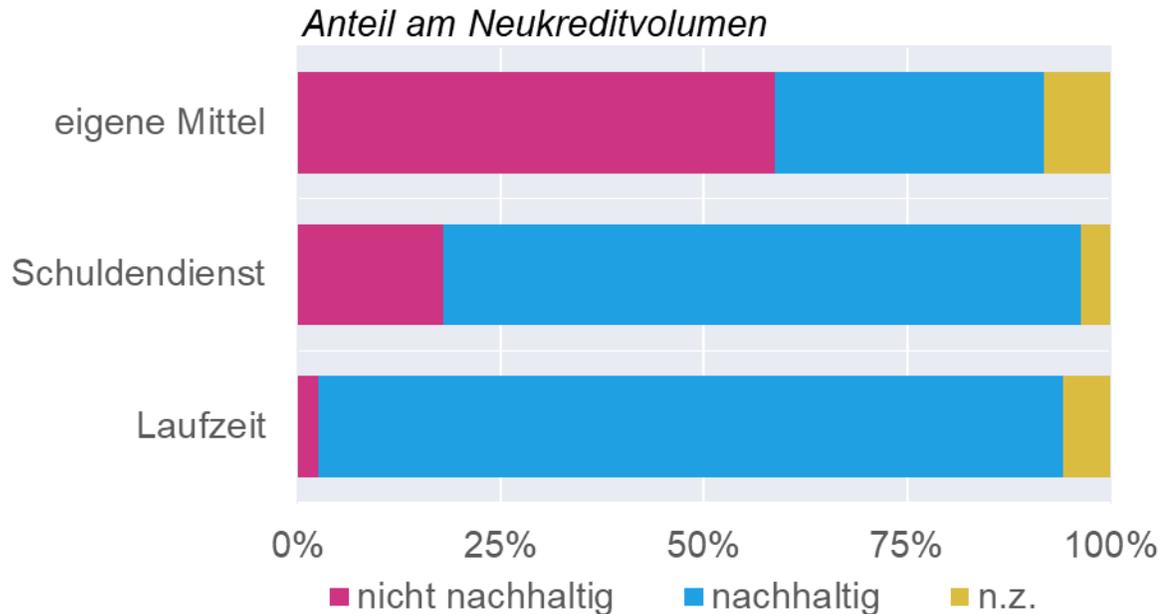


■ variabel ■ 1 bis 5 Jahre
■ 5 bis 10 Jahre ■ über 10 Jahre

Quelle: OeNB,
Neugeschäft inkl. Neuverhandlungen.

Neue Wohnimmobilienkredite überschreiten zunehmend Nachhaltigkeitskriterien

Nachhaltigkeit der Neukreditvergabe im 2. Halbjahr 2020



- Mehr als die Hälfte der Finanzierungen wird mit **weniger als 20% eigenen Mitteln** finanziert
- Bei einem Fünftel des Neukreditvolumens macht der **Schuldendienst mehr als 40% des Nettoeinkommens** aus
- Laufzeiten sind nur selten länger als 35 Jahre
- Bisherige Trends setzen sich fort
- **Kredite überschreiten somit vermehrt die Richtwerte zur nachhaltigen Kreditvergabe des Finanzmarktstabilitätsgremiums**

Die OeNB empfiehlt den Banken:

- In Anbetracht erhöhter Unsicherheiten: **Augenmerk auf solide Kapitalbasis**, d.h. Abstandnahme von Aktienrückkäufen und sorgfältige Abwägung von Gewinnausschüttungen (Dividenden, Management-Boni) in Übereinstimmung mit europäischen Empfehlungen
- **Vorbereitung auf das Auslaufen von Unterstützungsmaßnahmen** in Österreich und CESEE sowie Transparenz bezüglich der Qualität der Kreditportfolios
- **Einhaltung nachhaltiger Kreditvergabestandards** (insbesondere bei Wohnimmobilienkrediten) entsprechend der quantitativen Leitlinie des Finanzmarktstabilitätsgremiums (u.a. eigene Mittel mind. 20% und Schuldendienst max. 30-40% des Nettoeinkommens)
- **Weitere Effizienzsteigerungen** zur Sicherung einer nachhaltigen Profitabilität auch in herausfordernden Zeiten
- Entwicklung und Umsetzung geeigneter **Strategien** zum Umgang mit Herausforderungen aufgrund neuer **Informationstechnologien** und des **Klimawandels**

Danke für Ihre Aufmerksamkeit

Thank you for your attention

www.oenb.at

oenb.info@oenb.at

 [@oenb](https://twitter.com/oenb)

 [@nationalbank_oesterreich](https://www.instagram.com/nationalbank_oesterreich)

 [OeNB](https://www.youtube.com/OeNB)

 [Oesterreichische Nationalbank](https://www.linkedin.com/company/Oesterreichische-Nationalbank)

