

# Executive Summary

## Official Statistics – Central Banks' Requirements and Expectations

OeNB Governor and ECB Governing Council member Klaus Liebscher gave a lecture on central banks' requirements and expectations of official statistics on the occasion of the Official Statistics Day 2005, which focused on "Independence, Integrity and Accountability of Official Statis-

tics – Requirements and Reality". He underlined that without reliable data, economic policy is unthinkable and even irresponsible both at the national and the European level.

## Banks' Unconsolidated Total Assets Rise to Almost EUR 700 Billion Financial Statistics

At end-June 2005, the unconsolidated total assets of banks operating in Austria had grown by no less than 6.9%, thus almost reaching the benchmark value of EUR 700 billion. This strong growth was attributable to an increased demand for foreign currency loans on the one hand, and to vigorous external business on the other. Austrian banks' cost-income-

ratio came to a remarkable 64.1%, thus well above the average value of 68.0% recorded over the past ten years. The share of all foreign subsidiaries (fully consolidated) in Austrian banking groups' total assets peaked at 19.7% (against 16.9% at end-June 2004).

## Payment Systems Statistics – an Oversight Instrument of the OeNB

The payment systems statistics, which was established at the beginning of 2004, is an instrument of the Oesterreichische Nationalbank to supervise payment systems and their participants. By the end of the second quarter 2005, payment system operators in the Austrian market (Mastercard, VISA, DINERS and American Express) had issued 2.16 million credit cards, processing 13.76 million transactions to the tune

of EUR 1.35 billion between April and June 2005. Credit institutions operating in Austria which participate in a payment system that is not subject to Austrian law (currently 13) registered 1.74 million outgoing transactions to the tune of EUR 133.01 billion within the same period, while the number of incoming transactions came to 1.16 million to the tune of EUR 158.42 billion.

## Annual Increase of Risk for Groups of Credit Institutions Pursuant to § 30 ABA Higher Than for Individual Credit Institutions

In July 2005, the unconsolidated regulatory capital requirements (solvency) for individual credit institutions increased by 7.4% compared to July 2004, whereas the regulatory capital requirements (solvency) consolidated pursuant to § 30, Austrian Banking Act, for groups of

credit institutions rose by 16.3 percent in the same period. Thus, the increase observed in the consolidated data of regulatory capital requirements was by 8.9 percentage points higher than that of individual credit institutions.

## Currency Breakdown in Austria's External Trade

Our analysis shows that the euro is the most important currency in Austria's foreign trade today. It is still gaining in importance, whereas the U.S. dollar, which continues to be a significant currency especially in the external trade with American and Asian countries and in oil trade transactions, is gradually losing relevance in Austria's foreign trade. Next to

the U.S. dollar and the euro, the Swiss franc, the Japanese yen and the pound sterling have also been important currencies in Austria's foreign trade. Their significance, however, has sharply declined over the past 10 years.

## Bank Lending Survey for the Euro Area – Results of the July 2005 Bank Lending Survey for Austria

The results of the bank lending survey for the euro area of July 2005 show that Austrian banks pursued rather expansive lending policies in the second quarter of 2005. Both credit standards and terms and conditions for *corporate loans* were eased, and margins on average loans were substantially reduced. At the same time, corporate loan demand in-

creased according to the banks surveyed. In *retail banking*, credit standards and the terms and conditions for home loans were eased, whereas credit standards for consumer loans and other lending were slightly tightened. Household loan demand remained constant in the second quarter of 2005.

## Differences between the National CPI and HICP in Austria – Is the Use of Two Parallel Consumer Price Indices Still Justified?

In the run-up to Economic and Monetary Union (EMU), the Harmonised Consumer Price Index (HICP) was compiled and introduced in the EU Member States in 1997 to be used as a benchmark for the inflation rate convergence criterion. In the meantime, it has become the central price index for assessing price stability in EMU and thus figures prominently in the Eurosystem's monetary policy strategy. However, nearly all EU member countries still calculate the national consumer price index (CPI), which is more in the public eye given e.g. the CPI-oriented release policy of the National Statistical Institutes. Two inflation rates,

especially if they differ significantly, may confuse the public and also impact the future assessment of inflationary expectations. This article discusses the main differences of the concepts and methodologies underlying the Austrian CPI and the HICP and examines the respective developments over the last decade. Drawing on the resulting findings, the authors argue that, in light of its pivotal role in monetary policy, the HICP should be preferred over the CPI when analyzing the inflation rate in Austria.

# Übersicht

## Amtliche Statistik: Anforderungen und Erwartungen der Zentralbanken

Anlässlich des Tages der Amtlichen Statistik 2005 mit dem Generalthema „Unabhängigkeit, Integrität und Verantwortlichkeit der Amtlichen Statistik – Anforderungen und Wirklichkeit“ referierte OeNB-Gouverneur und EZB-Ratsmitglied Dr. Klaus Liebscher in Wien über

die Anforderungen und Erwartungen der Zentralbanken an die Amtliche Statistik. Dabei betonte er: „Wirtschaftspolitik ohne verlässliche Daten ist undenkbar, ja sogar unverantwortlich, sowohl auf nationaler als auch auf europäischer Ebene.“

## Unkonsolidierte Bilanzsumme erreicht beinahe die 700 Mrd-EUR-Marke

Die unkonsolidierte Bilanzsumme der in Österreich tätigen Kreditinstitute verzeichnete zum Ende des ersten Halbjahres 2005 einen beachtlichen Anstieg um 6,9% und erreichte beinahe die 700 Mrd-EUR-Marke. Das starke Bilanzsummenwachstum war einerseits auf eine erhöhte Nachfrage an Fremdwährungskrediten, andererseits auf ein dynamisches Auslandsgeschäft zurückzuführen. Die Cost-Income-Ratio

der österreichischen Kreditinstitute belief sich auf hervorragende 64,1% und war somit deutlich besser als der Durchschnitt der letzten zehn Jahre (68,0%). Der Anteil der ausländischen vollkonsolidierten Bankentöchter an der Bilanzsumme der österreichischen Bankkonzerne erreichte einen Höchststand von 19,7% (Stand 30. Juni 2004: 16,9%).

## Die Zahlungssystemstatistik als Instrument zur Wahrnehmung der Aufsichtspflicht der OeNB

Die Zahlungssystemstatistik wurde als Instrument zur Wahrnehmung der Aufsichtspflicht der Oesterreichischen Nationalbank mit Beginn 2004 eingeführt. Im zweiten Quartal 2005 waren insgesamt 2,16 Millionen Kreditkarten (Mastercard, VISA, DINERS und American Express) von in Österreich tätigen Zahlungssystembetreibern ausgegeben. Mit diesen wurden 13,76 Millionen Transaktionen in Höhe von 1,35 Mrd EUR durchgeführt. Im zweiten Berichtsquartal 2005 wurden

von den in Österreich tätigen Kreditinstituten, die Teilnehmer an einem nicht österreichischem Recht unterliegenden Zahlungssystem sind (derzeit 13 Teilnehmer), 1,74 Millionen Transaktionen (Outgoing) in Höhe von 133,01 Mrd EUR gesendet. Die Anzahl der erhaltenen Transaktionen (Incoming) betrug im selben Zeitraum 1,16 Millionen und belief sich auf einen Betrag von 158,42 Mrd EUR.

## Jahresanstieg des Risikopotenzials bei Kreditinstitutsgruppen gemäß § 30 BWG höher als bei Einzelkreditinstituten

Das unkonsolidierte Eigenmittelerfordernis für Solvabilität österreichischer Einzelkreditinstitute zeigte im Juni 2005 gegenüber dem Vergleichsmonat des Vorjahres eine Erhöhung um 7,4%. Das gemäß § 30 BWG konsolidierte Eigenmittelerfordernis für Solvabilität österreichischer Kreditinstitutsgruppen hingegen stieg gegenüber Juni 2004

um 16,3%. Im direkten Vergleich fiel daher der Anstieg des konsolidierten Eigenmittelerfordernisses für Solvabilität österreichischer Kreditinstitutsgruppen um 8,9 Prozentpunkte höher aus als auf Einzelkreditinstitutsbasis.

## Anteil des US-Dollar und des Euro am Außenhandel Österreichs

Die Ergebnisse dieser Untersuchung zeigen, dass der Euro im österreichischen Außenhandel als Hauptwährung auftritt und zunehmend an Bedeutung gewinnt. Der US-Dollar fungiert zwar nach wie vor als wichtiges Zahlungsmittel, hauptsächlich im Außenhandel mit dem amerikanischen und dem asiatischen Raum sowie für Erdölprodukte, verliert aber im österreichischen Außenhandel an Wichtigkeit. Ebenfalls

von Interesse sind die Ergebnisse für den Schweizer Franken, den japanischen Yen und das Pfund Sterling. Neben dem Euro und dem US-Dollar hatten bzw. haben diese drei Währungen noch Bedeutung für den österreichischen Außenhandel, allerdings – ebenso wie der US-Dollar – mit stark abnehmendem Gewicht im Verlauf der letzten zehn Jahre.

## Umfrage über das Kreditgeschäft – Österreich-Ergebnisse des Euroraum-Bank Lending Survey im Juli 2005

Wie die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im Juli 2005 zeigen, verfolgten die österreichischen Banken im zweiten Quartal 2005 eine relativ expansive Kreditpolitik. Richtlinien und Bedingungen für *Unternehmenskredite* wurden gelockert. Insbesondere die Margen für Ausleihungen an Adressen durchschnittlicher Bonität wurden spürbar reduziert. Parallel dazu ist die Kreditnachfrage der Unternehmen nach

Einschätzung der befragten Banken gestiegen. Im *Privatkundengeschäft* haben die Banken im Bereich der Wohnbaufinanzierungen die Kreditrichtlinien leicht und die Kreditbedingungen zum Teil deutlich gelockert; demgegenüber wurden die Kreditrichtlinien für Konsumkredite angehoben. Die Kreditnachfrage der privaten Haushalte blieb im zweiten Quartal 2005 konstant.

## Unterschiede des VPI und HVPI in Österreich – Sind zwei parallele Verbraucherpreisindizes zweckmäßig?

Im Zuge der Vorbereitung auf die Wirtschafts- und Währungsunion wurde als Maßstab für das „Inflationskonvergenzkriterium“ der Harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) entwickelt und 1997 EU-weit eingeführt. Inzwischen avancierte der HVPI zum zentralen Preisindikator der Geldpolitik des Eurosystems. Dennoch wird weiterhin praktisch von allen Ländern auch der nationale Verbraucherpreisindex (VPI) parallel berechnet, dem in der Öffentlichkeit, vor allem wegen der prioritären Behandlung durch die nationalen Statistikämter, nach wie vor große Aufmerksamkeit beigegeben wird. Zwei Inflationsraten – ins-

besondere, wenn sie größere Unterschiede aufweisen – können zu Verwirrung in der Bevölkerung führen und auch die künftige Einschätzung der Inflationserwartungen beeinflussen. Der vorliegende Beitrag diskutiert die wesentlichen konzeptiven und methodischen Unterschiede, reflektiert die Entwicklung der beiden Inflationsraten im letzten Jahrzehnt und plädiert, basierend auf diesen Erkenntnissen und wegen der geldpolitischen Bedeutung, für eine auf den HVPI konzentrierte Inflationsanalyse in Österreich.