

Nontechnical summaries in English

Financial vulnerabilities and debt at risk of CESEE borrowers: a cross-country analysis

Matthias Enzinger, Melanie Koch, Aleksandra Riedl

In this study, we look into potential credit risks from the household sector in nine Central, Eastern and Southeastern European (CESEE) countries, a region where Austrian banks have traditionally been very active. Using OeNB Euro Survey data from fall 2020 and 2021, we compare the share of financially vulnerable households across countries. We consider those households financially vulnerable that may fail to fully meet their financial obligations in time, and we use five different debt burden indicators usually applied in the literature, which we condense into one vulnerability index. Based on this index, we calculate debt at risk, which means the outstanding debt of financially vulnerable households as a share of the overall outstanding household debt in each country. Our results reveal that the debt-at-risk level varies widely across CESEE. In six out of nine countries, the debt of vulnerable borrowers is overproportionately high. In Romania, both the credit risks from the household sector and the exposure of Austrian banks' subsidiaries are high. Against this backdrop and given the ongoing surge in consumer prices and rising interest rates, constant and in-depth monitoring of credit risks is crucial.

Systemic risks of commercial real estate funding in Austria

David Liebeg, Maximilian Liegler

This paper presents a systemic risk analysis of commercial real estate (CRE) funding in Austria and highlights fields for future research. We analyze (1) real estate loans to corporates that fund commercial and residential property and (2) real estate loans to individuals that fund commercial property. International experience has shown that systemic CRE crises mainly stem from loan funding by banks, which also constitutes the major funding source for CRE in Austria. Compared with other EU banking markets, Austrian banks rely more heavily on CRE loans in their business models. Until recently, CRE loan growth rates increased, yet only very few Austrian banks reached critical levels concerning their business activities and loan growth. While median loan-to-value ratios of CRE loans are moderate, a substantial share exhibits critical levels. The reasons behind this circumstance are subject to further investigation. Real estate companies are structurally rated lower than other corporates. So far, however, rating migrations in Austria have not exhibited critical patterns thanks to a booming real estate market and supportive fiscal and monetary policies in the wake of the COVID-19 pandemic. Banks and supervisors ought to monitor how the forecast economic downturn and interest rate hikes will impact rating migrations and the market values of pledged CRE collateral.

Effects of interest rate and inflation shocks on household vulnerability in Austria: a microsimulation using HFCS data

Nicolas Albacete, Isabel Gerstner, Niklas Geyer, Peter Lindner, Nicolas Prinz, Verena Woharcik

In this study, we investigate how the recent rise in interest rates and high inflation in the euro area have affected the vulnerability of households and their debt (“debt at risk”). We identify financially vulnerable households in Austria using several common vulnerability measures and data from the latest wave of the Household Finance and Consumption Survey (HFCS). We find that high inflation has a stronger impact on the share of vulnerable households than the rise in interest rates, which itself has a stronger impact on debt at risk: The loans of households becoming vulnerable because of higher interest rates (typically mortgages) tend to be larger than the loans held by households becoming vulnerable because of high inflation (typically nonmortgage loans). When we look at households in the euro area, the impact of high inflation and rising interest rates taken together is similar to the impact on households in Austria. However, both the share of vulnerable households in Austria and their debt is lower in the first place.

DuPont reloaded: the profitability of the Austrian banking sector and the impact of the COVID-19 pandemic

Manuel Gruber, Stefan Kavan

This short study follows up on a previous paper published in the OeNB’s Financial Stability Report 33 that applied a DuPont analysis to examine the profitability of Austrian banks’ subsidiaries in Central, Eastern and Southeastern Europe (CESEE) for the period from 2004 to 2016. We now focus on the years from 2017 to 2021 and, in addition, look at the entire Austrian banking sector. Moreover, we explain trends in banks’ net interest income as we consider price and volume effects. We find that banks’ return on equity dropped substantially in 2020 but bounced back to pre-pandemic levels in 2021. The obvious driver were risk costs, which spiked at first but quickly calmed down again as the impact of the pandemic proved to be less severe than originally expected. Banks’ net interest margin was negatively affected during the pandemic, both by low interest rates and banks’ shift toward lower-margin business. The future development of profitability in the Austrian banking sector is highly uncertain. But even though much will depend on external factors, including monetary, fiscal and prudential decisions as well as geopolitical developments, our analysis suggests that the Austrian banking sector is well prepared to weather these challenging times.

Nontechnical summaries in German

Finanziell vulnerable Haushalte und ausfallgefährdete Kreditvolumina in CESEE: eine länderübergreifende Analyse

Matthias Enzinger, Melanie Koch, Aleksandra Riedl

In diesem Beitrag untersuchen wir mögliche Kreditrisiken, die von privaten Haushalten ausgehen, in neun Ländern Zentral-, Ost- und Südosteuropas (CESEE), einem für den österreichischen Bankensektor traditionell sehr wichtigen Markt. Mithilfe von Daten aus dem OeNB Euro Survey (Umfragen vom Herbst 2020 und 2021) vergleichen wir den Anteil finanziell vulnerabler Haushalte in den einzelnen Ländern. Dabei werden jene Haushalte als finanziell vulnerabel eingestuft, die ihren finanziellen Verpflichtungen möglicherweise nicht pünktlich und in vollem Umfang nachkommen können. Wir verdichten fünf unterschiedliche Indikatoren für die Schuldenlast, die üblicherweise in einschlägigen Studien verwendet werden, zu einem Vulnerabilitätsindex. Auf Grundlage dieses Index berechnen wir das ausfallgefährdete Kreditvolumen, d. h. die ausstehenden Schulden finanziell vulnerabler privater Haushalte im Verhältnis zum gesamten ausstehenden Haushaltskreditvolumen in jedem einzelnen Land. Es zeigt sich, dass der Anteil des ausfallgefährdeten Kreditvolumens stark variiert. In sechs von neun Ländern haben finanziell vulnerable Haushalte überproportional hohe Schulden. In Rumänien sind sowohl die aus dem Haushaltssektor erwachsenden Kreditrisiken als auch die Exposures österreichischer Bankentöchter hoch. Vor diesem Hintergrund und angesichts der anhaltend stark steigenden Verbraucherpreise und steigenden Zinsen ist die laufende, intensive Überwachung von Kreditrisiken von größter Wichtigkeit.

Systemische Risiken aus der Gewerbeimmobilienfinanzierung in Österreich

David Liebeg, Maximilian Liegler

Diese Studie analysiert Risiken für das Finanzsystem, die sich aus der Finanzierung von Gewerbeimmobilien in Österreich ergeben, und zeigt künftige Forschungsfragen auf. Wir untersuchen 1) Immobilienkredite an Unternehmen, die zur Finanzierung von Gewerbe- bzw. Wohnimmobilien dienen, sowie 2) Immobilienkredite an private Haushalte, die zur Finanzierung von Gewerbeimmobilien dienen. Internationale Erfahrungen haben gezeigt, dass systemische Krisen im Zusammenhang mit Gewerbeimmobilien hauptsächlich auf Kreditfinanzierung durch Banken zurückzuführen sind – die wichtigste Finanzierungsquelle für Gewerbeimmobilien auch in Österreich. Im EU-Vergleich haben die österreichischen Banken ihre Geschäftsmodelle stärker auf Gewerbeimmobilienkredite ausgerichtet. Bis vor kurzem stiegen die Wachstumsraten für diese Kredite an, doch nur sehr wenige österreichische Banken erreichten im Hinblick auf Geschäftstätigkeit und Kreditwachstum ein kritisches Niveau. Weisen die Beleihungsquoten für Gewerbeimmobilienkredite im Median ein moderates Niveau auf, so erreichen sie für einen erheblichen Anteil kritische Werte. Die Gründe dafür sind Gegenstand weiterer Untersuchungen. Immobilienunternehmen weisen strukturell niedrigere Ratings auf als andere Unternehmen. Bislang jedoch zeigen Ratingmigrationen in Österreich dank des florierenden Immobilienmarkts und der geld- und finanzpolitischen Lockerungen in Folge der COVID-19-Pandemie noch keine kritischen Muster. Banken und Aufsichtsbehörden sind angehalten zu beobachten, wie sich der vorhergesagte Wirtschaftsabschwung und die Zinsanhebungen auf Ratingmigrationen und den Marktwert von Gewerbeimmobilien, die als Sicherheiten dienen, auswirken.

Auswirkungen von Zins- und Inflationsschocks auf die finanzielle Vulnerabilität privater Haushalte in Österreich: eine Mikrosimulation mit HFCS-Daten

Nicolas Albacete, Isabel Gerstner, Niklas Geyer, Peter Lindner, Nicolas Prinz, Verena Woharcik

Wir untersuchen, inwiefern sich die jüngsten Zinsanhebungen und die hohe Inflation im Euroraum auf die finanzielle Vulnerabilität privater Haushalte und ihre Schulden (d. h. Kredite, die als ausfallgefährdet eingestuft werden) auswirken. Zur Bestimmung, welche Haushalte als finanziell vulnerabel einzustufen sind, verwenden wir eine Reihe gängiger Indikatoren sowie Daten aus der jüngsten Erhebungswelle des Household Finance and Consumption Survey (HFCS). Wir stellen fest, dass die hohe Inflation den Anteil vulnerabler privater Haushalte stärker beeinflusst als die Zinserhöhung, welche wiederum eine größere Auswirkung auf den Anteil des Kreditvolumens, der von potenziell vulnerablen Haushalten gehalten wird, hat: die Kredite privater Haushalte, die wegen gestiegener Zinsen finanziell vulnerabel werden, sind tendenziell höher (und in der Regel Hypothekendarlehen) als die Kredite jener Haushalte, die wegen der hohen Inflation vulnerabel werden (üblicherweise Konsumkredite). Im Vergleich zu den privaten Haushalten im Euroraum sind die Haushalte in Österreich grundsätzlich weniger finanziell vulnerabel, und ihre ausstehenden Kreditvolumina sind geringer. Hohe Inflation und Zinsanhebung zusammengenommen betreffen private Haushalte im Euroraum und in Österreich auf ähnliche Weise.

DuPont reloaded: Profitabilität des österreichischen Bankensektors und Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Manuel Gruber, Stefan Kavan

Diese kurze Studie baut auf einer im Financial Stability Report 33 der OeNB veröffentlichten Studie auf, in der die Profitabilität der österreichischen Tochterbanken in Zentral-, Ost- und Südosteuropa (CESEE) im Zeitraum von 2004 bis 2016 anhand einer DuPont-Analyse untersucht wurde. Nun konzentrieren wir uns auf die Jahre von 2017 bis 2021 und beziehen außerdem den gesamten österreichischen Bankensektor mit ein. Darüber hinaus erklären wir Entwicklungen des Nettozinsetrags unter Berücksichtigung von Preis- und Volumeneffekten. Die Eigenkapitalrendite der Banken ging im Jahr 2020 deutlich zurück, erreichte aber 2021 wieder das Vor-Pandemie-Niveau. Das lag insbesondere an den Risikokosten, die zuerst in die Höhe schossen, sich in der Folge aber rasch wieder beruhigten, da die Auswirkungen der Pandemie in diesem Bereich weniger schwerwiegend waren als ursprünglich erwartet. Sowohl niedrige Zinsen als auch die Verlagerung auf Geschäfte mit geringeren Margen wirkten sich während der Pandemie negativ auf die Nettozinsmarge der Banken aus. Die künftige Entwicklung der Profitabilität des österreichischen Bankensektors ist höchst ungewiss. Doch obwohl vieles von externen Faktoren wie geld-, fiskal- und aufsichtspolitischen Entscheidungen sowie geopolitischen Entwicklungen abhängig sein wird, legt unsere Analyse nahe, dass der österreichische Bankensektor gut auf diese herausfordernden Zeiten vorbereitet ist.