



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

Finanzausschuss

Gouverneur

Univ.-Prof. Dr. Ewald Nowotny

Vize-Gouverneur

Mag. Andreas Ittner

Wien, 19. Juni 2018

www.oenb.at





OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Wirtschaftliche Entwicklung und Geldpolitik



Der globale Aufschwung hält trotz neuer Risiken an

Prognosen zum Wirtschaftswachstum

Wachstum des realen BIP in Prozent

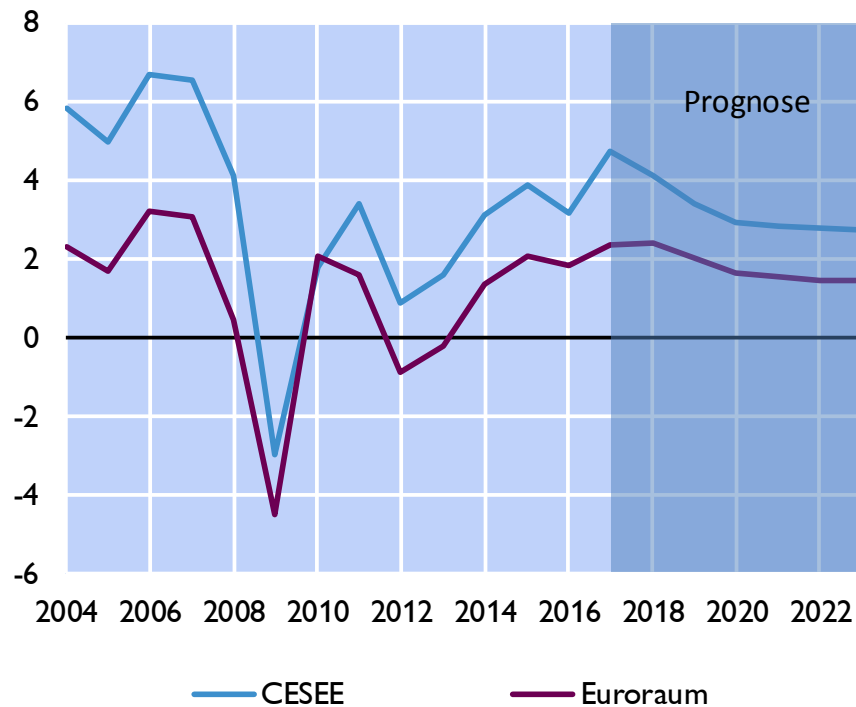
| | Europäische Kommission | | IWF | | OECD | |
|-----------------|------------------------|------|------------|------|------------|------|
| | 03.05.2018 | | 17.04.2018 | | 30.05.2018 | |
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Euroraum | 2.3 | 2.0 | 2.4 | 2.0 | 2.2 | 2.1 |
| Ver. Königreich | 1.5 | 1.2 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.3 |
| Japan | 1.3 | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 1.2 | 1.2 |
| China | 6.6 | 6.3 | 6.6 | 6.4 | 6.7 | 6.4 |
| USA | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 2.8 |
| Welt gesamt | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.9 |

- **Industriestaaten:** Wachstum von 2,5-2,6% in 2018; Verlangsamung auf 2,2-2,4% in 2019 erwartet
- **Schwellenländer:** Wachstum von 4,8-4,9% in 2018; leichter Zuwachs auf 5,0-5,1% in 2019 erwartet
- **Prognoserisiken nach unten gerichtet:** Handelspolitik, US-Fiskalpolitik, globale politische Risiken

Starkes Wachstum in der CESEE Region

Reales BIP-Wachstum

in % gegenüber dem Vorjahr



Quelle: IWF.

- **Wirtschaftswachstum erreicht 2017 den höchsten Wert seit zehn Jahren**
- **Privater Konsum** bleibt wichtigste Wachstumsstütze
 - Hochkonjunktur am Arbeitsmarkt => Arbeitskräftemangel
- Erholung bei den **Investitionen**
 - Hohe Bedeutung von EU-Fonds
- **BIP-Wachstum** pendelt sich mittelfristig bei knapp unter **3%** ein
- **Wachstumsdifferenzial** zum Euroraum bleibt somit deutlich positiv

Euroraum: Inflation nähert sich Preisstabilitätsziel

| | Prognose Juni 2018 | | | Revision zum März 2018 | | |
|----------------|--------------------|-------|-------|------------------------|---------|---------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Reales BIP | +2,1% | +1,9% | +1,7% | -0,3 pp | +0,1 pp | 0,0 pp |
| HVPI-Inflation | +1,7% | +1,7% | +1,7% | +0,3 pp | +0,3 pp | 0,0 pp |
| Kerninflation* | +1,1% | +1,6% | +1,9% | 0,0 pp | +0,1 pp | +0,1 pp |

Quelle: Eurosystem-Prognosen vom Juni 2018 und vom März 2018; *Anmerkung: Kerninflation: HVPI-Inflation ohne Energie und Nahrungsmittel.

Länderergebnisse: Prognose OECD

| Reales BIP-Wachstum | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| % | 2017 | 2018 | 2019 |
| Deutschland | +2,5 | +2,1 | +2,1 |
| Frankreich | +2,3 | +1,9 | +1,9 |
| Italien | +1,6 | +1,4 | +1,1 |
| Spanien | +3,1 | +2,8 | +2,4 |
| Niederlande | +3,3 | +3,3 | +2,9 |
| Belgien | +1,7 | +1,7 | +1,7 |
| Österreich | +3,1 | +2,7 | +2,0 |
| Irland | +7,8 | +4,0 | +2,9 |
| Finnland | +2,6 | +2,9 | +2,5 |
| Griechenland | +1,3 | +2,0 | +2,3 |
| Portugal | +2,7 | +2,2 | +2,2 |
| Slowakei | +3,4 | +4,0 | +4,5 |
| Luxemburg | +2,3 | +3,6 | +3,8 |
| Slowenien | +5,0 | +5,0 | +3,9 |
| Litauen | +3,8 | +3,3 | +2,9 |
| Lettland | +4,5 | +4,1 | +3,6 |
| Estland | +4,8 | +3,7 | +3,2 |
| Euroraum | +2,5 | +2,2 | +2,1 |

Quelle: OECD, Mai 2018.

| HVPI-Inflation | | | |
|----------------|-------------|-------------|-------------|
| % | 2017 | 2018 | 2019 |
| Deutschland | +1,7 | +1,7 | +2,0 |
| Frankreich | +1,2 | +1,9 | +1,5 |
| Italien | +1,3 | +1,2 | +1,7 |
| Spanien | +2,0 | +1,6 | +1,5 |
| Niederlande | +1,3 | +1,6 | +2,4 |
| Belgien | +2,2 | +1,8 | +1,8 |
| Österreich | +2,2 | +2,1 | +2,3 |
| Irland | +0,3 | +1,2 | +2,1 |
| Finnland | +0,8 | +1,2 | +2,1 |
| Griechenland | +1,1 | +0,6 | +1,1 |
| Portugal | +1,6 | +1,1 | +1,7 |
| Slowakei | +1,4 | +2,5 | +2,4 |
| Luxemburg | +2,1 | +1,8 | +1,9 |
| Slowenien | +1,6 | +2,3 | +2,7 |
| Litauen | +3,7 | +2,8 | +2,6 |
| Lettland | +2,9 | +2,6 | +2,6 |
| Estland | +3,7 | +2,8 | +2,5 |
| Euroraum | +1,5 | +1,6 | +1,8 |

Quelle: OECD, Mai 2018.

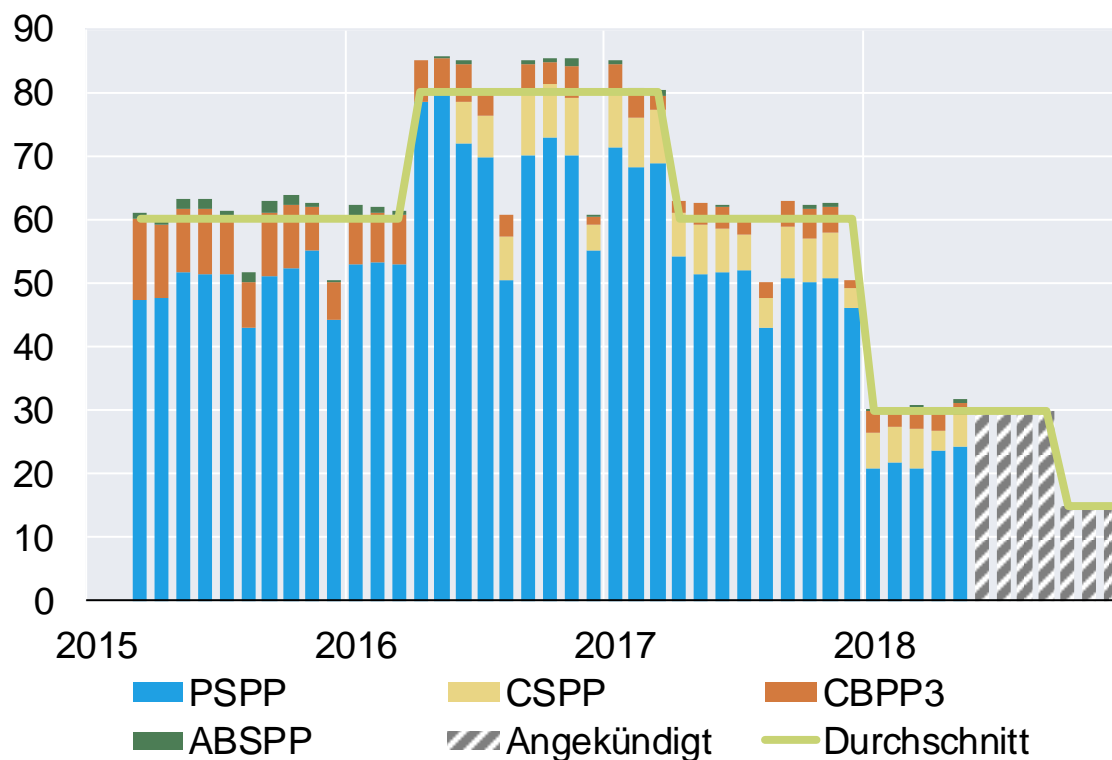
| Arbeitslosenquote | | | |
|-------------------|------------|------------|------------|
| % | 2017 | 2018 | 2019 |
| Deutschland | 3,8 | 3,4 | 3,3 |
| Frankreich | 9,4 | 8,7 | 8,3 |
| Italien | 11,2 | 11,0 | 10,8 |
| Spanien | 17,2 | 15,5 | 13,8 |
| Niederlande | 4,9 | 3,9 | 3,5 |
| Belgien | 7,1 | 6,4 | 6,1 |
| Österreich | 5,5 | 5,1 | 4,9 |
| Irland | 6,7 | 5,8 | 5,3 |
| Finnland | 8,6 | 8,0 | 7,7 |
| Griechenland | 21,5 | 20,4 | 19,4 |
| Portugal | 8,9 | 7,5 | 6,6 |
| Slowakei | 8,1 | 7,1 | 6,3 |
| Luxemburg | 5,9 | 5,6 | 5,4 |
| Slowenien | 6,6 | 5,3 | 4,8 |
| Litauen | 7,1 | 6,6 | 6,2 |
| Lettland | 8,7 | 7,9 | 7,7 |
| Estland | 5,8 | 5,6 | 5,9 |
| Euroraum | 9,1 | 8,3 | 7,8 |

Quelle: OECD, Mai 2018.

Geldpolitische Entscheidungen vom 14. Juni 2018

APP Anleihekaufprogramm - Nettoerwerb

in Mrd EUR



Quelle: EZB.

- APP-Ankäufe im derzeitigen Umfang von monatlich 30 Mrd EUR bis Ende Sep. 2018.
- Reduzierter Nettoerwerb von monatlich 15 Mrd EUR von Okt. bis Ende Dez. 2018, danach endet der Nettoerwerb.
- Reinvestitionen unverändert.
- EZB-Leitzinsen werden mindestens über den Sommer 2019 und in jedem Fall so lange wie erforderlich auf ihrem aktuellen Niveau bleiben.

Die geldpolitischen Entscheidungen vom 14. Juni 2018 im Detail

- Der EZB-Rat wird den Nettoerwerb von Vermögenswerten im Rahmen des APP im derzeitigen Umfang von monatlich 30 Mrd EUR bis Ende September 2018 fortsetzen.
- Sofern die neu verfügbaren Daten die mittelfristigen Inflationsaussichten des EZB-Rats bestätigen, wird der Nettoerwerb von Oktober bis Ende Dezember 2018 auf einen Umfang von monatlich 15 Mrd EUR reduziert. Danach wird der Nettoerwerb enden.
- Die Reinvestition der abreifenden Papiere wird für längere Zeit nach Dezember 2018 und in jedem Fall so lange wie erforderlich fortgeführt.
- Die EZB-Leitzinsen werden unverändert beibehalten; sie werden mindestens über den Sommer 2019 und in jedem Fall so lange wie erforderlich auf ihrem aktuellen Niveau bleiben, um sicherzustellen, dass die Inflationsentwicklung weiterhin mit den derzeitigen Erwartungen eines nachhaltigen Anpassungspfads übereinstimmt.
- In jedem Fall ist der EZB-Rat bereit, alle ihm zur Verfügung stehenden Instrumente einzusetzen, um sicherzustellen, dass sich die Inflation nachhaltig seinem Inflationsziel annähert.



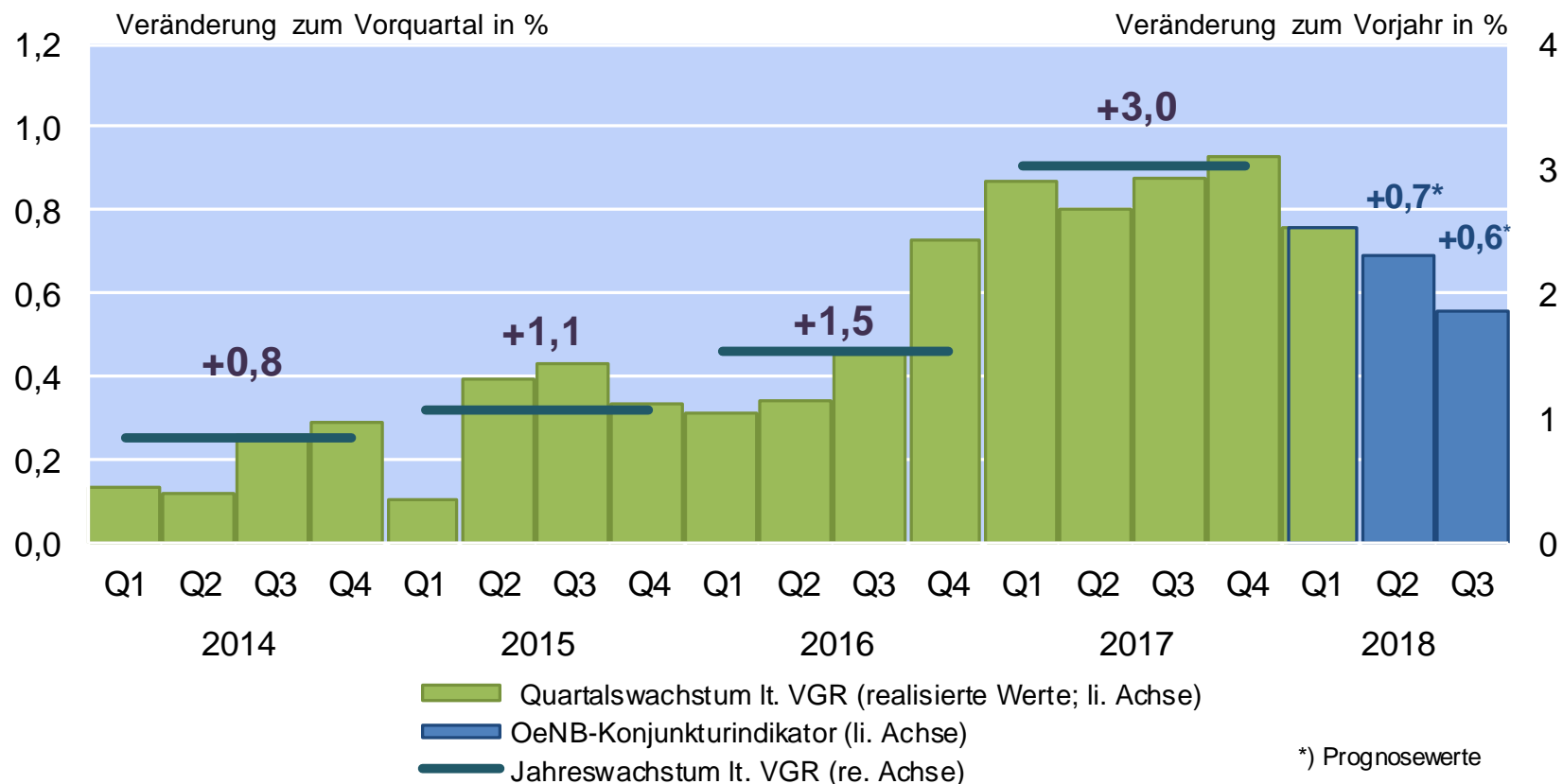
OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Wirtschaftliche Entwicklung in Österreich



Österreich: OeNB-Konjunkturindikator zeigt zur Jahresmitte leichte Konjunkturabkühlung an ...

Prognose für das reale Bruttoinlandsprodukt in Österreich für das zweite und dritte Quartal 2018 (saison- und arbeitstäglich bereinigte Trendreihe)



- Die österreichische Wirtschaft verzeichnet im ersten Quartal ein BIP-Wachstum von +0,8%.
- Damit verlangsamte sich im Gegensatz zu Deutschland und dem Euroraum das Wachstum nur geringfügig.
- In der aktuellen OeNB-Prognose wird ein langsames Auslaufen des Konjunkturzyklus mit Quartalswachstumsraten von +0,7% (Q2) sowie +0,6% (Q3) unterstellt.

Quelle: OeNB-Konjunkturindikator vom Mai 2018, WIFO.

... im Gesamtjahr 2018 setzt sich laut OeNB-Prognose die Hochkonjunktur fort

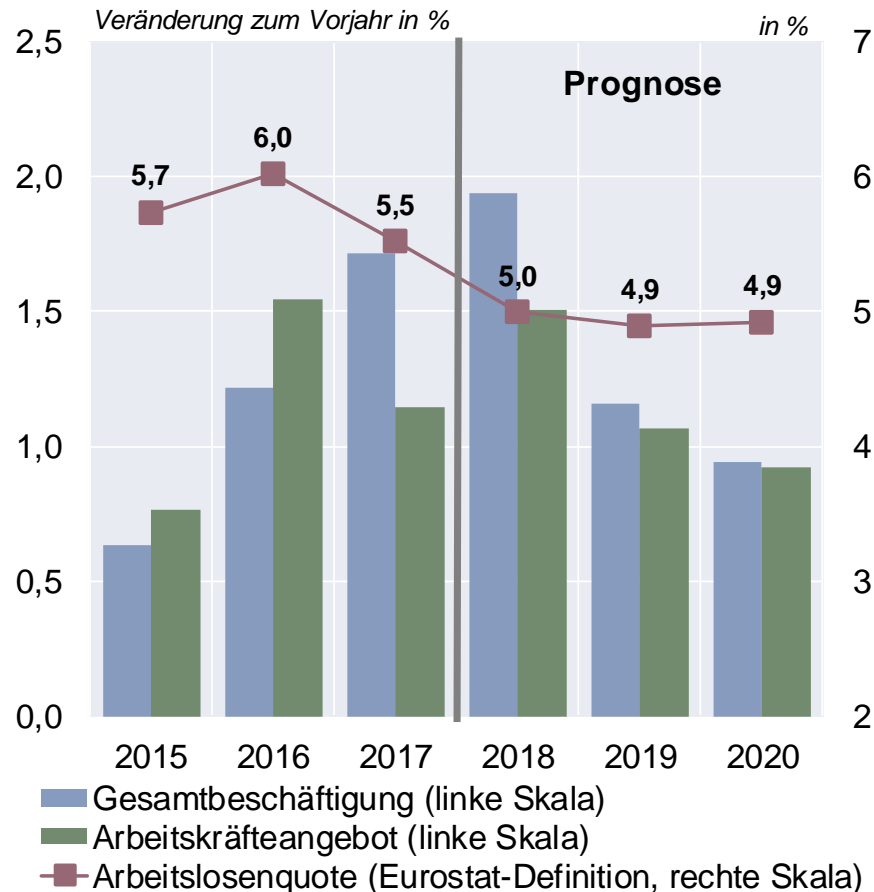
Hauptergebnisse - Österreich

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------------|-------------------------------------|------|------|------|
| | <i>Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | |
| BIP real | 3,1 | 3,1 | 2,1 | 1,7 |
| Privater Konsum | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,3 |
| Öffentlicher Konsum | 1,2 | 1,9 | 1,4 | 1,2 |
| Bruttoanlageinvestitionen | 4,9 | 3,5 | 2,3 | 2,0 |
| Exporte | 5,6 | 4,9 | 4,2 | 3,9 |
| Importe | 4,8 | 3,8 | 3,6 | 3,6 |
| BIP-Wachstumsbeiträge | <i>Prozentpunkte</i> | | | |
| Inlandsnachfrage (exkl. Lager) | 2,2 | 2,0 | 1,5 | 1,3 |
| Nettoexporte | 0,6 | 0,8 | 0,5 | 0,4 |
| Lagerveränderungen | 0,3 | 0,4 | 0,0 | 0,0 |
| | <i>in %</i> | | | |
| HVPI | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 1,9 |
| Arbeitslosenquote (EU-Def.) | 5,5 | 5,0 | 4,9 | 4,9 |
| | <i>Veränderung zum Vorjahr in %</i> | | | |
| Unselbstständig Beschäftigte | 1,9 | 2,2 | 1,4 | 1,1 |
| | <i>in % des BIP</i> | | | |
| Leistungsbilanz | 1,9 | 2,3 | 2,4 | 2,7 |
| Budgetsaldo | -0,7 | 0,0 | 0,2 | 0,4 |

- **Hochkonjunktur hält auch 2018 an**
- Das BIP-Wachstum liegt seit 6 Quartalen deutlich über dem langfristigen Durchschnitt von +0,44%
- Konjunktur wird weiterhin von Binnen- und externer Nachfrage getrieben:
 - Relativ stärkere Dynamik der Nachfrage nach heimischen Exporten von den CESEE-Ländern dämpft Abschwächung von DE und dem ER
 - Wachstumsstützen der Inlandsnachfrage: Investitionszyklus läuft langsam aus, wohingegen höhere Lohnabschlüsse und starkes Beschäftigungswachstum den privaten Konsum stützen
- **Arbeitslosigkeit sinkt nur langsam**
- **HVPI-Inflation** schwächt sich bis 2020 ab
- **Budgetsaldo** dreht **2019** erstmalig ins **Plus**, Gesamtverschuldung sinkt bis 2020 auf 67 %

Österreich: Arbeitslosigkeit sinkt 2018 und verharrt danach bei 4,9%

Arbeitsangebot, Beschäftigung und Arbeitslosenquote



Quelle: WIFO, Statistik Austria, OeNB.

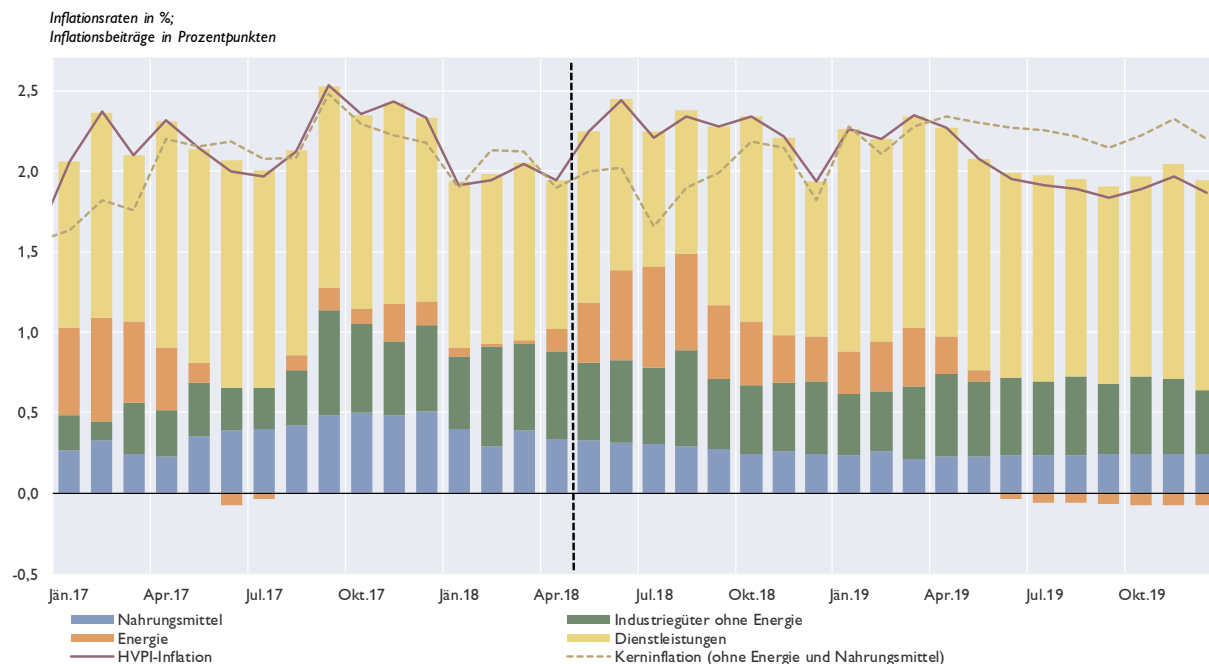
- Spiegelbild der Hochkonjunktur: Beschäftigungswachstum in Stunden wächst stärker als jenes in Köpfen:
 - Mehr Vollzeitstellen
 - Gute Industriekonjunktur
- Beschäftigungswachstum aktuell stärker als zur Hochkonjunktur 2006
- Wachstum des Arbeitsangebots bleibt weiterhin hoch (Migration, Erwerbsquoten, prozyklisches Verhalten)
- Arbeitslosenquote sinkt 2019 auf 4,9% und verharrt dort
- Mangel an qualifizierten Arbeitskräften wird zunehmend zum Problem

Österreich: HVPI-Inflationsrate schwächt sich bis 2020 auf 1,9% ab

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------------------|------|------|------|------|
| Veränderung zum Vorjahr in % | | | | |
| HVPI Inflation | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 1.9 |
| Kerninflationsrate ¹⁾ | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.2 |

1) Ohne Energie und Nahrungsmittel.

Beiträge der Komponenten zur HVPI-Inflation und Kerninflation

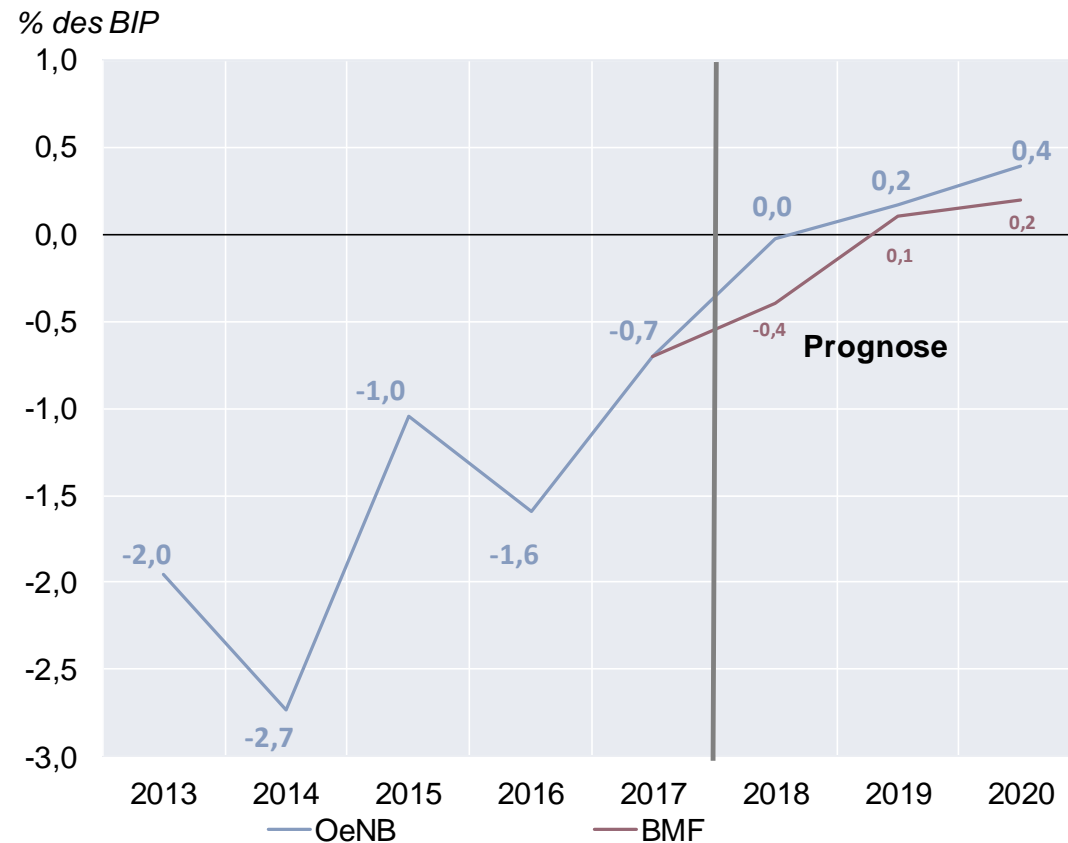


Quelle: Statistik Austria, OeNB.
Prognose: Mai 2018 bis Dezember 2019.

- Aufwärtsrevision der Inflationsprognose gegenüber der Vorausschau vom März 2018 auf Grund höherer Rohölpreise
- Ab Mitte 2019 läuft dieser Effekt aus, Energie dämpft danach die HVPI-Inflationsrate
- Binnenwirtschaftliche Faktoren führen zu Anstieg der Kerninflationsrate:
 - Produktionslücke 2018 deutlich positiv
 - Ansteigendes Lohnstückkostenwachstum

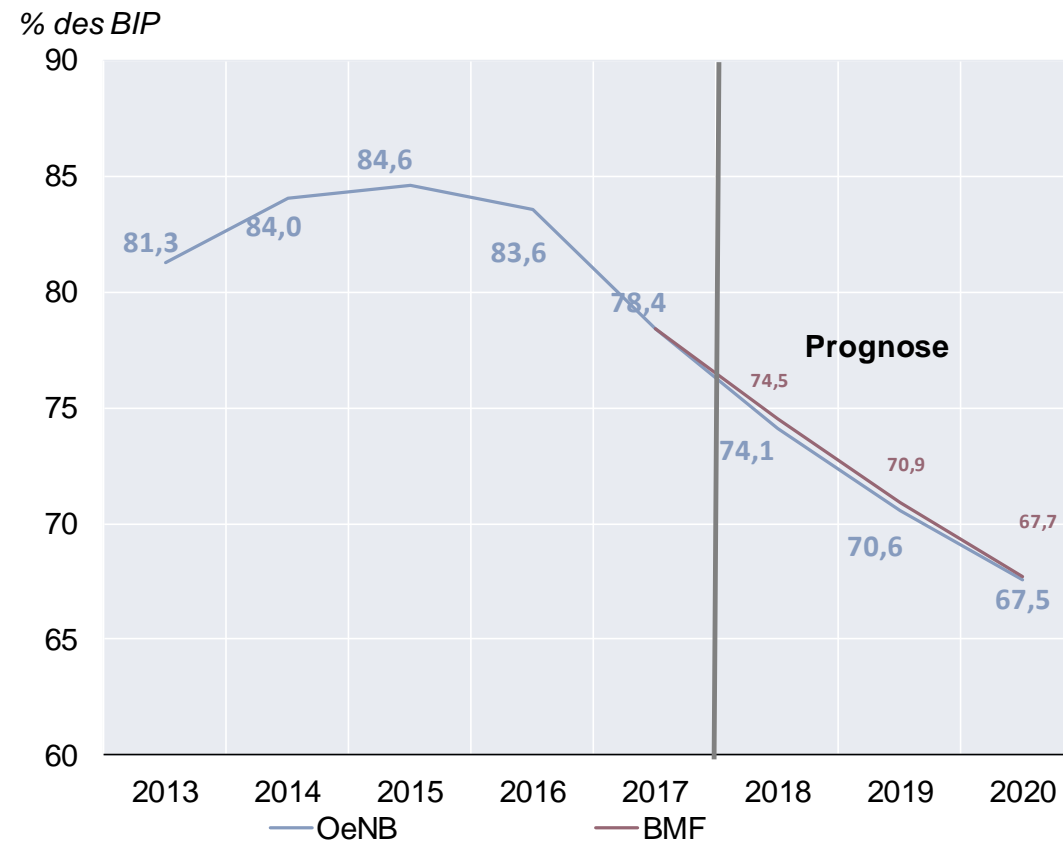
Österreich: Budgetüberschüsse dank guter Konjunktur und niedriger Zinsen

Budgetsaldo



Quelle: OeNB, Statistik Austria, BMF.

Öffentliche Verschuldung



Quelle: OeNB, Statistik Austria, BMF.

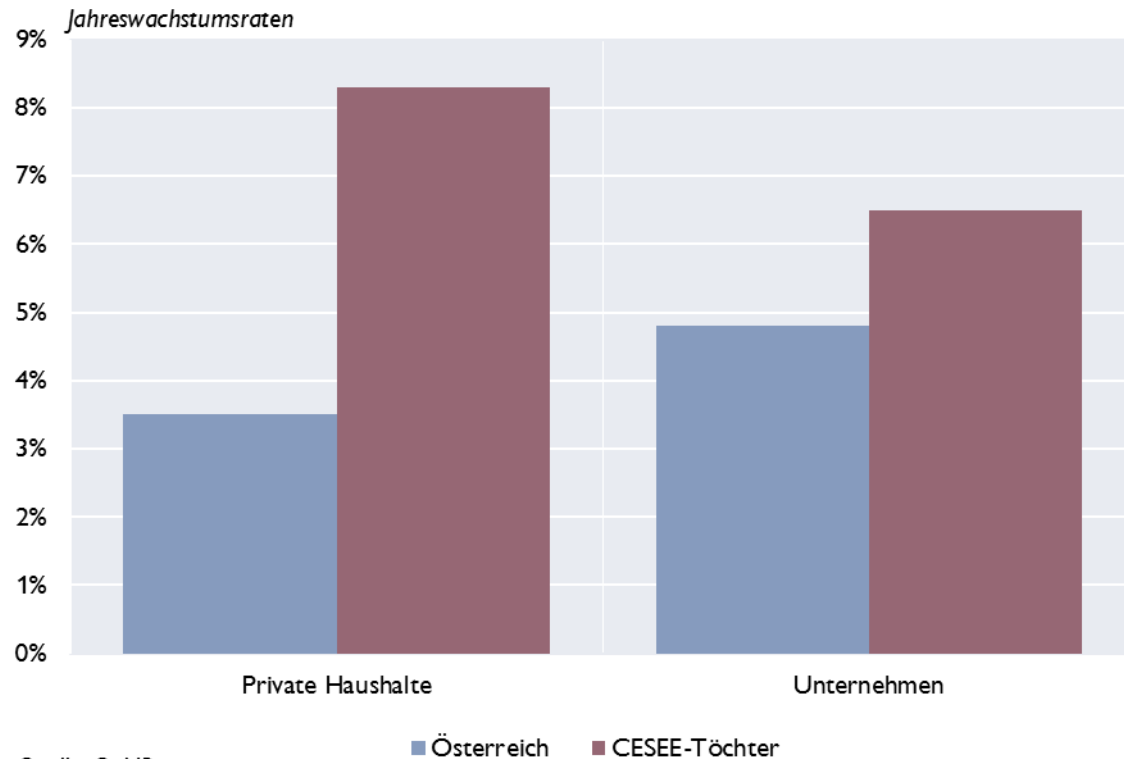


OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Banken und Finanzmärkte



Österreichische Banken: Kreditwachstum 2017



Österreich

- Stark anziehendes Wachstum bei Unternehmenskrediten seit Mitte 2017
- Haushaltskredite seit Mitte 2016 relativ stabil bei 3,5%
- Konsumkredite seit Mitte 2017 mit leicht positiver Wachstumsrate

CESEE

- Stärkeres Wachstum bei Krediten an den Haushaltssektor
- Treiber: insb. Immobilienkredite (ua. Tschechien, Slowakei), sowie Konsumkredite (ua. Kroatien, Rumänien, Russland, Slowakei, Ungarn)
- Fremdwährungskredite weiterhin rückläufig
- Makroprudenzielle Behörden in Tschechien und Slowakei haben zusätzlich zu anderen Maßnahmen auch antizyklischen Kapitalpuffer aktiviert

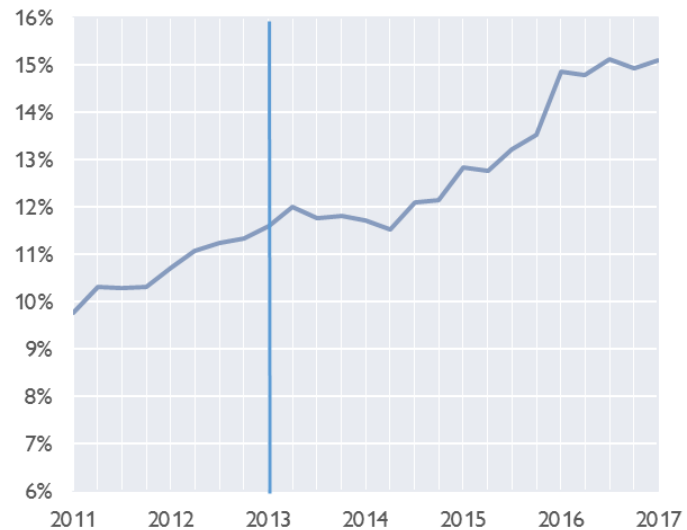
Aktivitäten der makroprudenziellen Aufsicht/Finanzmarktstabilität

Monitoring der Kreditvergabestandards:

Zyklische Risiken im Zusammenhang mit der Kreditvergabe im Steigen

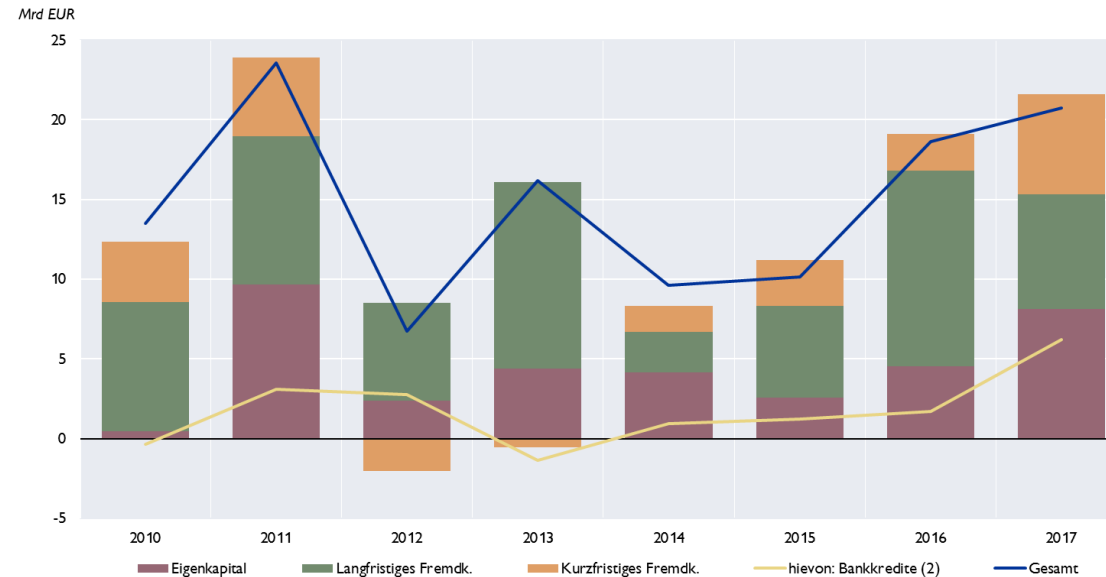
Trotz Anstieg der Kapitalquoten der Banken keine Gefährdung der Fremdfinanzierung der Unternehmen

Harte Kernkapitalquote (CET1 Ratio), AT-Banken



Quelle: OeNB.

Finanzierung Nichtfinanzieller Unternehmen in Österreich, Nettotransaktionen



Quelle: OeNB, Statistik Austria (GFR), (2) Inländische Banken.

Anstieg der Kapitalisierung des österreichischen Bankensektors

- 2009Q1-2017Q4: CET1 +790 Basispunkte
- 2013Q4-2017Q4: CET1 +350 Basispunkte / Kombinierte Puffererfordernisse +287,5 Basispunkte *

Anstieg der Fremdfinanzierung von Nichtfinanziellen Unternehmen

- Neu aufgenommenes langfristiges Fremdkapital (Nettotransaktion): Anstieg von 2,5 Mrd EUR im Jahr 2014 auf 7,2 Mrd EUR bis 2017Q4

* Stichtag 1.1.2018

1. AT-Bankensystem seit 1. Juni 2018 unter den 13 stabilsten international

- Standard & Poors Rating-Upgrade von BICRA*-Gruppe 3 auf 2 (kein Land in Gruppe 1)
- AT-Bankensektor in einer Gruppe mit Bankensystemen u.a. in DE, FI und CH
- Rating-Upgrade für zahlreiche Banken seit 2016 (zB UniCredit, EGB, Hypo Vorarlberg und Hypo Tirol etc.)

* Banking Industry Country Risk Assessment

2. Verbesserte Einschätzung reflektiert u.a. die gesetzten prudenziellen Maßnahmen

- Trend zu höhere Kapitalisierung (zu europäischen Peers aufgeschlossen)
- „De-Risking“ durch gesunkene Risiko-Exposures in CESEE
- Verbessertes Risikoprofil durch Fokussierung auf weniger riskante CESEE-Länder

3. Beitrag zur Stabilität des Finanzsystems und einer stabilen Kreditversorgung in Österreich

- Stärkeres Vertrauen in den österr. Finanzplatz
- Niedrigere Refinanzierungskosten für Banken und Realwirtschaft

S&P: Adressierung der Systemrisiken zeigt Erfolg (2)

4. Maßnahmen der makroprudenziellen Aufsicht

- Kapitalpuffer (ua. Systemrisikopuffer, andere systemrelevante Institute-Puffer)
- Fremdwährungskreditmaßnahmen in Österreich und CESEE
- Kreditnehmerbasierte Instrumente im Immobilienbereich § 22b BWG

5. Trotz der günstigen Bewertung an den Märkten sowie der verbesserten Einschätzung der Ratingagenturen bestehen Herausforderungen

- Weiterer Ausbau der Risikotragfähigkeit
- Profitabilität und Effizienz (ua. Überkapazitäten, geringe Zinsmargen, hohe Zweigstellendichte)
- Beibehaltung nachhaltiger Kreditvergabestandards

Rasche Finalisierung bzw. Umsetzung in europäisches/nationales Recht notwendig



Stabiles Regelwerk für mehr Planungssicherheit für Banken wesentlich

| | Meilensteine | Rasche Finalisierung notwendig |
|---------------------------------|---|--|
| EK-Bankenpaket | <ul style="list-style-type: none">▪ Allgemeine Ausrichtung im Ecofin im Mai erzielt.▪ Bericht ECON (Ausschuss für Wirtschaft und Finanzen des Europäischen Parlaments) sollte im Juni vorliegen. | <ul style="list-style-type: none">▪ AT-Vorsitz im Rat der Europäischen Union: Möglichst weitgehende Fortschritte anzustreben, damit noch vor Wahl zum EP (Frühjahr 2019), wichtige Dossiers abgeschlossen werden können. |
| Vollendung von Basel III | <ul style="list-style-type: none">▪ Anpassungen bei der Ermittlung der risikogewichteten Aktiva<ul style="list-style-type: none">⇒ Risikosensitivere Standardansätze für das Kredit- und operationelle Risiko.⇒ Anwendungseinschränkung für interne Modelle⇒ Einführung einer Eigenmitteluntergrenze (sog. Output Floor). | <ul style="list-style-type: none">▪ Einigung in Basler Bankenausschuss im Dezember 2017 erzielt▪ Rasche Umsetzung in europäisches und nationales Recht erforderlich (1.1.2022). |



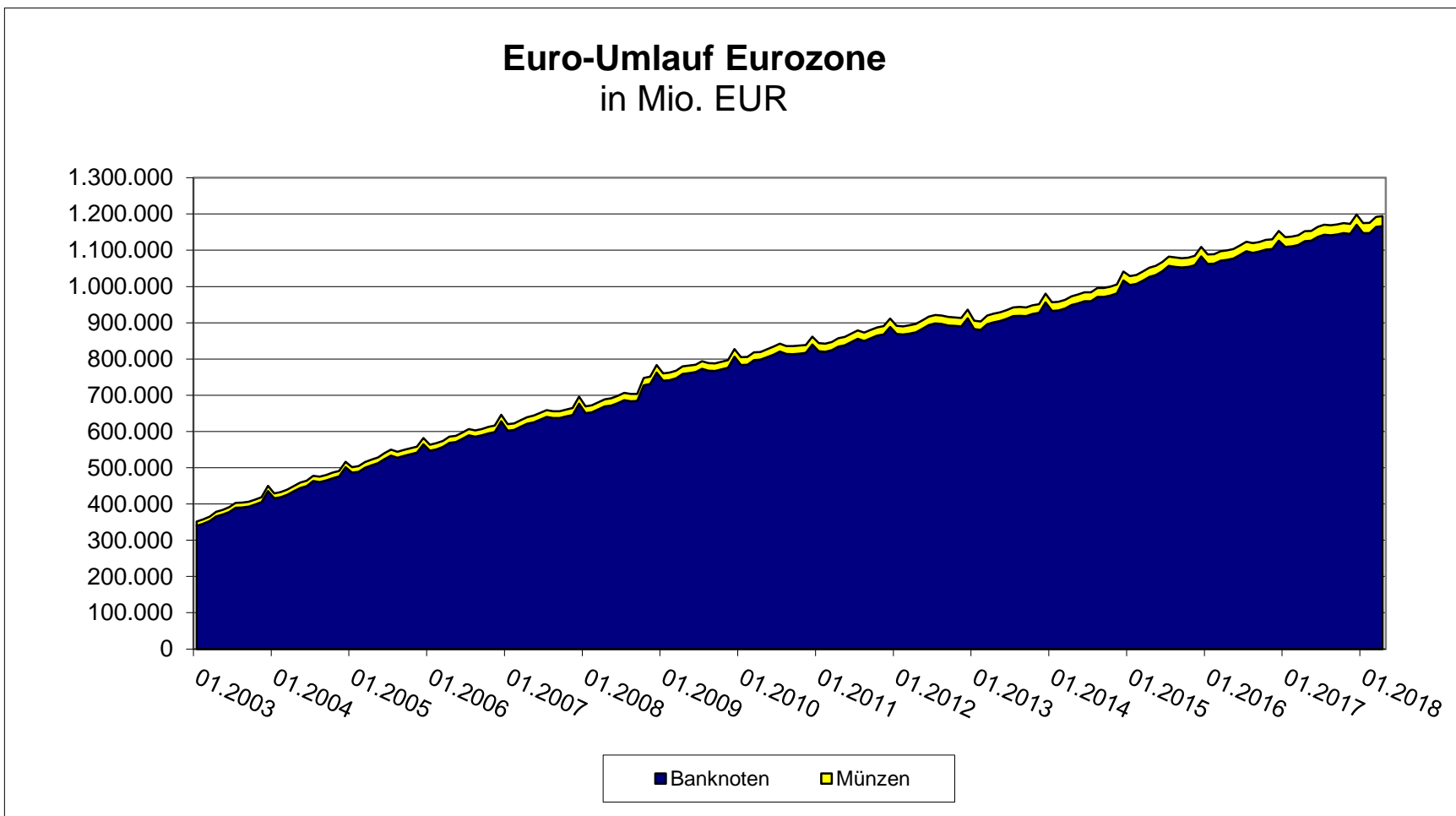
OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Aktuelle Entwicklungen im baren und unbaren Zahlungsverkehr



Aktuelle Entwicklungen im Bargeldbereich

- Euro-Bargeldumlauf hat sich seit der Euro-Einführung vervierfacht



| | |
|-----------|-------------------------|
| Münzen | 28,11 Mrd EUR |
| Banknoten | 1.166,40 Mrd EUR |
| | <u>1.194,51 Mrd EUR</u> |

(April 2018)



| | |
|-----------|-------------------------|
| Münzen | ca. 1,5 Mrd EUR |
| Banknoten | ca. 29,6 Mrd EUR |
| | <u>ca. 31,1 Mrd EUR</u> |

Präklusion: „Schrödinger 1000er“ und „Wagner 500er“



1000 Schilling „Erwin Schrödinger“

- Ausgabestart: 14. Nov. 1983
- Umlaufmenge (Ende 1996*): 87 Mio Stück
- Präklusion: 20. April 2018
- Nicht umgetauscht: 1.145.614 Stück ($\approx 1,3 \%$)

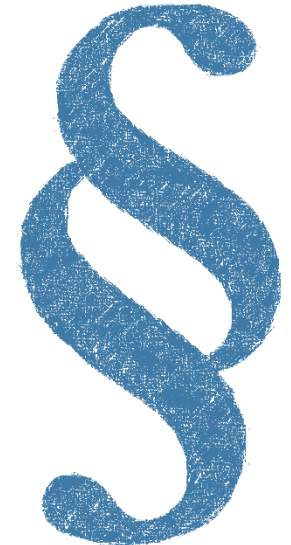


500 Schilling „Otto Wagner“

- Ausgabestart: 20. Okt. 1986
- Umlaufmenge (Ende 1996*): 26 Mio Stück
- Präklusion: 20. April 2018
- Nicht umgetauscht: 655.585 Stück ($\approx 2,5 \%$)

- 107,1 Mio EUR wurden am 23. April 2018 an das BMF überwiesen.
- Der Gegenwert der nicht umgetauschten Banknoten (107,1 Mio EUR) wurde vom Umlauf abgeschrieben und ist gemäß § 63 Abs. 3 NBG 1955 zur Tilgung der Bundesschuld zu verwenden.

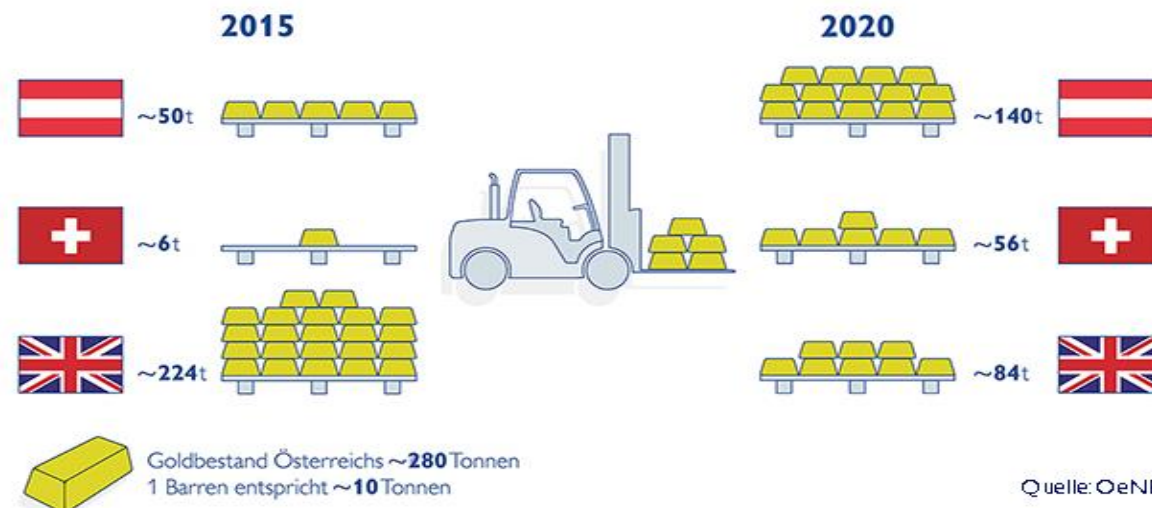
- Das überarbeitete Zahlungsdienstegesetz trat mit 1. Juni 2018 in Kraft
- Öffnung des Marktes für Zahlungsauslöse- und Kontoinformationsdienste
- **Wesentliche Ziele**
 - Beitrag zu einem integrierten und effizienten Europäischen Zahlungsmarkt
 - Förderung geringerer Gebühren durch erhöhten Wettbewerb
 - Sicherere und zuverlässigere Zahlungen
 - Erhöhter Konsumentenschutz



Verwahrung der OeNB-Goldreserven



Goldlagerstellenkonzept der Oesterreichischen Nationalbank



Das Ziel der Rückholung von insgesamt 90 Tonnen bzw. 7.200 Goldbarren nach Österreich im Jahr 2020 wurde bereits mit Juni 2018 erreicht.