

Executive Summaries

Banks: Total Assets Decrease and Credit Growth Decelerates – Key Developments in Austrian Finances in the First Quarter of 2014

Even though interest rates were at a historical low, deposits augmented moderately in Austria in the first quarter of 2014 given the recent strong deposit growth posted by both mutual and social security funds. The growth of credit to nonfinancial corpo-

rations flattened further. While short-term loans decreased, long-term loans increased substantially. Lending to households picked up again recently solely on account of housing loans.

Monetary Growth in the Euro Area Declines Further

Monetary growth in the euro area declined steadily from +3.9% in October 2012 to a low positive value of only 0.8% in April 2014. Euro area depositors continued to reduce especially fixed-term deposits with a maturity of up to two years. In April 2014, the Austrian contribution to monetary growth in the euro area

developed much more dynamically (3.2%) than previously. The two important euro area countries – Spain (–2.5%) and France (–0.5%) – as well as the Netherlands (–3.7%) made negative contributions to monetary growth in the euro area.

A Balance Sheet Recession in Europe – Mere Conjecture?

A balance sheet recession represents a serious challenge for businesses and the economies in which they operate. Do balance sheet data from 2000 to 2012 conclusively show that a balance sheet recession of businesses took place in European economies? “Balance sheet recession” commonly refers to a situation in which businesses and households reduce their debt, e.g. in the wake of a speculative bubble, even if interest rates are close to zero. To maintain creditworthiness, businesses try to compensate for

losses on the asset side of the balance sheet by accumulating savings. If a balance sheet recession occurs, reduction of debt as well as reduction in total assets should be observable. Konczer and Löschenbrand (2013) analyzed balance sheet recession indicators reported by Austrian businesses. This study examines whether a balance sheet recession is observable in European economies, especially in Austria.

International Exchange of Credit Register Data

Under an international arrangement referred to as “CCR Int.” in the following, the Oesterreichische Nationalbank (OeNB) regularly exchanges credit data with eight other central banks operating national central credit registers. The participating central banks share data on the aggregate indebtedness of non-private borrowers whose total debt is at least EUR 25,000. These data are broken down into institutions’ on-balance sheet exposures, i.e. cash credits, and off-balance sheet commitment credits. In the fourth quarter of 2013, CCR Int. data recorded exposures vis-à-vis resident and non-resident borrowers in a total amount of EUR 2,723 billion. This value is more than three and a half times

as high as the volume recorded in the Austrian credit register (EUR 766 billion).

If we break down the data material obtained from the international exchange into resident and non-resident borrower data, it is evident that the majority of exposures (EUR 2,604 billion) are accounted for by non-resident borrowers – as is to be expected. Some EUR 119 billion are attributable to Austrian borrowers that have taken out loans from institutions that are subject to reporting requirements outside of Austria. A country-by-country analysis reveals that Austrian lenders and borrowers have strong credit linkages with Germany.

Banks’ Policy for Lending to SMEs and Households Unchanged

The results of the quarterly bank lending survey of July 2014 indicate only marginal changes in Austrian banks’ credit standards for the second quarter of 2014. Standards for corporate loans were tightened slightly, but this affected only lending to large enterprises. In contrast, standards for loans to small and medium-sized enterprises as well as for housing loans to households remained unchanged, and standards for consumer loans were even eased marginally. Looking ahead, the banks surveyed

anticipate a further slight tightening of standards for corporate loans and a further slight easing of standards for loans to households in the third quarter of 2014. Corporate loan demand remained unchanged in the second quarter according to the respondents, but might decline slightly in the third quarter. As to households’ loan demand, the banks surveyed registered a moderate increase in the second quarter that they expect to continue in the third quarter.

Paradata in the Austrian HFCS 2010 – Part 2: Evaluation of Measurement Errors

This study evaluates measurement errors in the HFCS survey by drawing on the extensive set of paradata of the HFCS Austria 2010. Surveys on household finance are so complex that proxy variables must be included to evaluate measurement errors. The experiences gained in the course of the first HFCS Austria 2010

wave has shown that to achieve a better evaluation of measurement errors, disaggregated, time-stamped data and diversified interviewer commentaries must be used. Moreover, documents (loan agreements, savings passbooks, etc.) must be consulted during the survey to obtain correct responses to behavioral questions.

Kreditinstitute: Rückläufige Bilanzsumme und gebremstes Kreditwachstum – Wesentliche Entwicklungen im inländischen Finanzwesen im ersten Quartal 2014

Trotz historisch niedriger Zinssätze kam es zu einem mäßigen Einlagenwachstum, das zuletzt von starken Zuwächsen bei Investmentfonds und Sozialversicherungsträgern geprägt war. Das Kreditwachstum nichtfinanzieller Unternehmen verflachte

weiter. Rückgängen bei kurzfristigen Krediten standen starke Anstiege bei langfristigen Krediten gegenüber. Bei den Krediten an private Haushalte gab es – ausschließlich bedingt durch Wohnbaukredite – zuletzt wieder einen Zuwachs.

Entwicklung des Geldmengenwachstums im Euroraum

Das Geldmengenwachstum ging im Euroraum ab Oktober 2012 (+3,9%) stetig zurück und wies im April 2014 mit 0,8% nur noch einen leicht positiven Wert auf. Vor allem gebundene Einlagen mit Laufzeit bis zwei Jahre wurden im Euroraum weiterhin stark abgebaut. Der österreichische Beitrag zum Geldmengenwachstum

im Euroraum wies im April 2014 mit 3,2% eine deutlich dynamischere Entwicklung auf. Negative Beiträge zum Geldmengenwachstum im Euroraum kamen insbesondere von den beiden großen Euroraum-Ländern Spanien (-2,5%) und Frankreich (-0,5%), sowie den Niederlanden (-3,7%).

Eine Bilanzrezession in Europa – nur eine Hypothese?

Eine Bilanzrezession bedeutet für betroffene Unternehmen – und deren Volkswirtschaften – eine ernst zu nehmende Herausforderung. Kann auf Basis von Jahresabschlussdaten von 2000 bis 2012 auf eine Bilanzrezession von Unternehmen in europäischen Volkswirtschaften geschlossen werden?

Unter dem Begriff Bilanzrezession wird im Allgemeinen eine Situation verstanden, in der Unternehmen und private Haushalte nach dem Platzen einer Spekulationsblase ihre Verschuldung sogar bei Zinssätzen nahe der Null-Prozent-Marke reduzieren müssen. Um ihre Kreditwürdigkeit zu erhalten, versuchen

Unternehmen, die auf der Aktivseite der Bilanz entstandenen Werteverluste durch Sparen allmählich wieder auszugleichen. Im Fall einer Bilanzrezession sollte sowohl ein Rückgang der Verschuldung als auch eine Bilanzverkürzung beobachtbar sein. In Konzert und Löschenbrand (2013) wurden die Indikatoren einer Bilanzrezession für österreichische Unternehmen analysiert. Die vorliegende Studie geht der Frage nach, ob ein solches Verhalten bei Unternehmen – wiederum unter besonderer Berücksichtigung der Situation in Österreich – in europäischen Volkswirtschaften beobachtbar ist.

Internationaler Datenaustausch zwischen Kreditregistern

Im Rahmen des internationalen Datenaustausches (in der Folge mit CCR Int. abgekürzt) tauscht die Oesterreichische Nationalbank (OeNB) mit acht weiteren Kreditregistern Daten aus. Dieser Datenaustausch umfasst Gesamtverschuldungen nicht privater Kreditnehmer (getrennt nach bilanziellen Forderungen und außerbilanziell zu verbuchenden Haftungskrediten) ab einer Höhe von 25.000 EUR.

Das in der CCR Int. per 2013/Q4 zusätzlich enthaltene Kreditvolumen in- und ausländischer Kreditnehmer beträgt 2.723 Mrd EUR. Dies macht mehr als das Dreieinhalbfache des im öster-

reichischen Kreditregister erfassten Volumens (766 Mrd EUR) aus. Wertet man das im Zuge des internationalen Austausches erhaltene Datenmaterial für in- und ausländische Kreditnehmer getrennt aus, zeigt sich, dass erwartungsgemäß das Gros der Forderungen (2.604 Mrd EUR) ausländischen Kreditnehmern zuzurechnen ist. Darüber hinaus werden

119 Mrd EUR zu österreichischen Kreditnehmern eingemeldet, die bei im Ausland meldepflichtigen Instituten Kredite aufgenommen haben. Eine geografische Analyse zeigt eine starke Kreditverflechtung mit Deutschland.

Unveränderte Richtlinien der Banken für Kredite an KMU und private Haushalte

Die Ergebnisse der vierteljährlichen Umfrage über das Kreditgeschäft vom Juli 2014 zeigen nur geringfügige Veränderungen der Kreditrichtlinien der österreichischen Banken im zweiten Quartal 2014. Im Firmenkundengeschäft war eine geringfügige Verschärfung der Kreditrichtlinien zu verzeichnen, die jedoch ausschließlich Ausleihungen an Großbetriebe betraf. Für KMU-Finanzierungen blieben die Standards unverändert, ebenso für Wohnbaufinanzierungen für private Haushalte; im Bereich der Konsumkredite wurden sie sogar minimal gelockert. Für das

dritte Quartal 2014 erwarten die Umfrageteilnehmer eine weitere leichte Straffung der Kreditrichtlinien für Unternehmenskredite und weitere leichte Lockerungen für Kredite an private Haushalte. Die Kreditnachfrage der Unternehmen blieb nach Einschätzung der Umfrageteilnehmer im zweiten Quartal 2014 stabil, dürfte sich aber im dritten Quartal 2014 geringfügig verringern. Im Hinblick auf die Kreditnachfrage der privaten Haushalte verzeichneten die befragten Banken einen moderaten Anstieg, der sich im dritten Quartal 2014 fortsetzen dürfte.

Paradaten im HFCS Austria 2010 – Teil 2: Evaluierung von Messfehlern

In dieser Studie wird das umfangreiche Paradaten-Set des HFCS Austria 2010 zur Evaluierung von Messfehlern herangezogen. Die Komplexität einer Erhebung zu Haushaltsfinanzen verlangt, dass auch Hilfsvariablen erhoben werden. Aus den im Zuge der ersten Welle des HFCS Austria 2010 gewonnenen Erfahrungen

resultiert die Notwendigkeit einer Verwendung von disaggregierten Zeitstempeln und diversifizierteren Interviewerkomentaren. Für eine exakte Beantwortung von Betragsfragen durch die Respondenten ist zudem die Verwendung von Unterlagen (Kreditverträgen, Sparbüchern usw.) von großer Bedeutung.