

Executive Summary

Cooperation Agreement between the OeNB und Statistics Austria Renewed for another Five Years

“Reliable economic statistics are the basis for sound economic and monetary policies. It is therefore our common goal to ensure that Austria’s economic statistics rank among the best in Europe,” underlined Klaus Liebscher, governor of the OeNB, when the cooperation agreement between Statistics Austria and the OeNB was renewed on December 12,

2007. The agreement, which had been signed for the first time in May 2002, was renewed for another five years, i.e. until the end of 2012. It provides for the seamless continuation of the successful cooperation between the two institutions and contains only minor amendments to the original agreement.

Banking Developments Marked by Dynamic Growth of Foreign Assets

In 2006 Austrian banks recorded an asset growth rate of 12.8%. This is the highest growth rate of the last ten years and reflects above all a further rise in external assets, which surged by 19.6%. While growth in net interest income – which was exclusively driven by foreign transactions in 2007 – was higher than in former years, its share in aggregate

assets continued to shrink. Apart from expanding net interest income and continually accelerating net commissions income, the key driver of operating income growth was income from securities and participations. The number of banking offices increased for the first time in years in 2007, while the number of bank employees continued to grow.

Surge in Interest Rates on Deposits and Loans

Two increases in the Eurosystem’s key interest rates and above all the surge in money market rates in 2007 triggered a sharp rise in banks’ retail rates during the past year. Among interest rates on new business, housing loans stood out with a rate of 5.27% in December 2007, which even exceeded the comparable interest rate of the euro area (5.18%). Austrian interest rates on new corporate loans, while remaining below the corresponding euro area rates, also climbed strongly during 2007, namely by 0.95 or by 0.86 percentage points (depending on loan volumes).

Newly agreed interest rates on deposits by Austrian households went up significantly as well, with increases being more pronounced for agreed maturities of up to 1 year than for longer maturities. On average, interest rates for deposits jumped by 1.01 percentage points to 4.28%, whereas interest rates for maturities of more than 2 years – which also

stood at 4.28% in December 2007 – grew by just 0.68 percentage points.

In Austrian banks’ new-business segment, the margin between interest rates on euro-denominated loans and deposits narrowed to 0.77 percentage points during 2007, which was the lowest margin among all euro area countries and markedly below the euro area average (1.38 percentage points).

With variable-rate loans accounting for a comparatively higher share of overall loans in Austria, the two key rate increases and rising money market rates passed through to interest rates on aggregate outstanding loans to a larger extent than in the euro area on average. For instance, the interest rate on housing loans with maturities of over 5 years stood at 5.50% in Austria at the end of 2007 and thus considerably exceeded the comparable euro area rate (5.00%).

Mutual Fund Investment by Austrians Characterized by Risk Aversion given Stock Market Uncertainty

With stock markets enduring a difficult year in 2007, Austrian investors were highly reluctant to make new investments. Stock price gains totaling EUR 3.19 billion were ultimately insufficient to offset net capital outflows of EUR 6.92 billion, so that the net volume of capital invested in mutual funds (excluding fund-of-fund investments) shrank by EUR 3.74 billion or 2.7%, standing at EUR 137.09 billion at the end of December 2007.

Mutual fund managers also invested with care, building up cash reserves while selling above all foreign and domestic debt securities, followed by foreign equity securities.

For 2007 as a whole, the capital-weighted average performance of all Austrian mutual funds (retail and specialty funds) came to a mere 1.9%, compared with 4.4% in 2006. In more detail, equity funds recorded a positive performance of 4.2%, while balanced funds gained just 2.0% and fixed-income funds just 0.95%.

The best-performing asset categories were real-estate funds (emerging unscathed from the international real estate market crisis with +4.6%), followed by equity funds and alternative investment funds (+2.3%).

Real Estate Shares in Austrian Households’ Portfolios – Development from 1999 to 2007

This contribution discusses the importance that shares of real estate companies listed on the Vienna Stock Exchange have in Austrian households’ portfolios and highlights their development. Between 1999 and spring 2007, the market value of real estate shares held by Austrian households rose from about EUR 400 million to more than EUR 6 bil-

lion, with net purchases accounting for the bulk of this increase. By the end of March 2007, some 30% of the shares held by Austrian households were real estate shares. Between end-March 2007 and end-January 2008, these assets shrank to EUR 3.3 billion (about 20% of the stock portfolio), which was mainly due to the sharp decline in share prices.

Banks’ Lending Policies toward the Corporate Sector Remain Cautious

In the fourth quarter of 2007, the crisis of confidence on the international financial markets continued to affect the Austrian banks’ refinancing conditions, but it had only little effect on the credit standards for corporate and household loans. These are the results of the January 2008 bank lending survey for the euro area, which again included a set of ad hoc questions on this topic. Like in the previous quarter, the banks surveyed stated that the financial market turmoil had impaired their access to wholesale funding via bonds and the interbank money market

over the past three months. The credit standards for corporate loans were tightened somewhat, mainly owing to the changes in banks’ access to money or bond market financing and in the perception of risk. Corporate demand for loans remained unchanged according to the credit managers surveyed. In retail banking, the credit standards on both housing and consumer financing as well as the demand for home loans remained stable, while demand for consumer loans declined somewhat.

Übersicht

OeNB und Statistik Austria verlängern erfolgreiche Kooperation um weitere fünf Jahre

„Verlässliche Wirtschaftsstatistiken sind die Grundlage für eine gute Wirtschafts- und Währungspolitik. Daher ist es unser gemeinsames Ziel, dass Österreich bei der Qualität der Wirtschaftsstatistiken zu den Besten in Europa gehört“ betonte Gouverneur Dr. Klaus Liebscher anlässlich der Verlängerung des Kooperationsrahmenvertrags zwischen Statistik Austria und der OeNB und am 12. Dezember 2007. Dieser

Vertrag war erstmals im Mai 2002 von den beiden Institutionen unterzeichnet worden. Nunmehr wurde eine Verlängerung um weitere fünf Jahre bis Ende 2012 beschlossen. Der neue Vertrag setzt die erfolgreiche Kooperation nahtlos fort und unterscheidet sich vom ursprünglichen nur durch geringfügige Ergänzungen.

Dynamisches Auslandsgeschäft prägt Entwicklung der Banken

Das Bilanzsummenwachstum österreichischer Banken erreichte im Jahr 2007 mit 12,8% das höchste Niveau der letzten zehn Jahre. Impulsgebend war vor allem wieder das Auslandsgeschäft. Die Auslandsforderungen österreichischer Kreditinstitute wuchsen um 19,6%. Obwohl der Nettozinsenertrag im Jahr 2007 stärker als zuletzt anstieg – das Wachstum wurde ausschließlich im Geschäft mit dem Ausland realisiert – ging sein Anteil an den Betriebserträgen weiter zurück. Neben dem starken

Wachstum des Zinsgeschäfts und dem konstant steigenden Provisionsgeschäft basierte die Erhöhung der Betriebserträge vorwiegend auf dem Zuwachs des „Wertpapier- und Beteiligungsgeschäfts“. Während in den vergangenen Jahren immer nur Rückgänge der Bankstellen feststellbar waren, wurde 2007 erstmals wieder ein Anstieg verzeichnet. Parallel dazu stieg abermals die Anzahl der Bankmitarbeiter.

Starke Anstiege bei Einlagen- und Kreditzinssätzen

Die zwei Anhebungen des Leitzinssatzes im Eurosystem und insbesondere die starken Anstiege bei den Geldmarktzinssätzen führten im Jahr 2007 bei den Kundenzinssätzen der Banken zu starken Steigerungen. Bei den Neugeschäft-Zinssätzen stachen insbesondere jene der Wohnbaukredite heraus, die mit 5,27% sogar den Vergleichszinssatz des Euroraums (5,18%) überschritten. Auch bei neuen Unternehmenskrediten stiegen die Zinssätze in Österreich deutlich (abhängig vom Volumen um 0,95 bzw. 0,86 Prozentpunkte), lagen aber unter den Vergleichswerten des Euroraums.

Bei den neu vereinbarten Einlagenzinssätzen gab es 2007 ebenfalls kräftige Anstiege, wobei diese im kurzfristig gebundenen Bereich (bis 1 Jahr Laufzeit) deutlich stärker ausfielen als bei längerer Laufzeit. So stiegen die Zinssätze für Einlagen von privaten Haushalten in Österreich im Jahr 2007 im Durchschnitt um 1,01 Prozentpunkte auf 4,28%, während bei

Laufzeiten von über 2 Jahren lediglich ein Wachstum von 0,68 Prozentpunkten auf ebenfalls 4,28% zu beobachten war.

Die Neugeschäft-Spanne zwischen Euro-Kreditzinssätzen und Euro-Einlagenzinssätzen sank im Jahr 2007 in Österreich auf nur noch 0,77 Prozentpunkte, was dem niedrigsten Wert aller Euroraum-Länder entsprach und deutlich unter dem Durchschnittswert im gesamten Euroraum (1,38 Prozentpunkte) lag.

Bei den Kreditzinssätzen über den aushaftenden Gesamtbestand spiegelten sich (aufgrund des höheren Anteils variabel verzinsten Kredite) die Anhebungen des Leitzinssatzes und der Geldmarktsätze in Österreich in höherem Ausmaß in den Kredit-Kundenkonditionen wider als im Euroraum. Bei Wohnbaukrediten (über 5 Jahre Laufzeit) lag der Zinssatz in Österreich Ende 2007 mit 5,50% deutlich über dem Vergleichswert des Euroraums (5,00%).

Österreichische Fondsanleger reagierten auf schwieriges Börsenumfeld risikobewusst

Das sehr schwierige Börsenumfeld im Jahr 2007 stimmte die Anleger bei Neuinvestitionen äußerst zurückhaltend. Auch die nur moderat ausgefallenen Kursgewinne von 3,19 Mrd EUR konnten den Nettokapitalabfluss von 6,92 Mrd EUR nur begrenzt kompensieren, sodass das veranlagte Kapital (exklusive „Fonds in Fonds“-Veranlagungen) um 3,74 Mrd EUR bzw. 2,7% abnahm. Ende Dezember betrug das netto in Investmentfonds veranlagte Kapital 137,09 Mrd EUR.

Vorsichtig verhielten sich auch die Fondsmanager, indem sie Cash-Bestände aufbauten, während vor allem ausländische und inländische Rentenwerte, gefolgt von ausländischen Aktien und Beteiligungspapieren, reduziert wurden.

Im Jahr 2007 zeigte sich eine kapitalgewichtete durchschnittliche Gesamtperformance aller österreichischen Investmentfonds (Publikumsfonds und Spezialfonds) von nur 1,9% (2006: 4,4%). Dabei verzeichneten Aktienfonds eine positive Performance von 4,2% und Mischfonds ein Plus von 2,0%. Rentenfonds wiesen Kursgewinne von 0,95% auf.

Immobilienfonds konnten sich mit 4,6% dem Sog fallender Immobilienmärkte entziehen und entwickelten sich, gefolgt von Aktienfonds und Alternativen Fonds (+2,3%), wertmäßig am besten.

Die Entwicklung von Immobilienaktien im Aktienportefeuille österreichischer privater Haushalte von 1999 bis 2007

Der Beitrag beschäftigt sich mit der Bedeutung und Entwicklung von – an der Wiener Börse notierten – Immobilienaktiengesellschaften im Aktienportefeuille von österreichischen Privatanlegern. Zwischen dem Jahr 1999 und Frühjahr 2007 hat sich der von österreichischen Privatanlegern gehaltene Besitz von Immobilienaktien von rund 400 Mio EUR auf mehr als 6 Mrd EUR gesteigert. Die Zuwächse kamen zu einem

Großteil aus Nettozukäufen. Mit Stichtag Ende März 2007 erreichten Immobilienaktien einen Anteil von knapp 30% im Aktienportefeuille der österreichischen Privatanleger. Zwischen Ende März 2007 und Ende Jänner 2008 verringerte sich der Vermögensbestand vor allem aufgrund stark sinkender Aktienkurse in diesem Segment auf rund 3,3 Mrd EUR (ca. 20% des Aktienportefeuilles).

Weiterhin zurückhaltende Kreditpolitik der Banken im Firmenkundengeschäft

Die aktuelle Vertrauenskrise auf den Finanzmärkten beeinträchtigt weiterhin die Refinanzierungsbedingungen der österreichischen Banken. Auf die Kreditrichtlinien für Unternehmens- und Haushaltsfinanzierungen hat sie hingegen nur geringe Auswirkungen. Das zeigen die Ergebnisse der Umfrage über das Kreditgeschäft im Jänner 2008, in die wieder einige diesbezügliche Zusatzfragen aufgenommen wurden. Wie bereits im Vorquartal gaben die befragten Kreditinstitute dabei an, dass sich großvolumige Finanzierungen über Schuldverschreibungen und über den Geldmarkt in den letzten drei Monaten infolge der Finanzmarkturbulenzen schwieriger gestaltet haben. Die Kreditvergabeполи-

tik im Firmenkundengeschäft wurde etwas verschärft; Hauptfaktoren waren die Finanzierungsbedingungen auf dem Geld- oder Anleihemarkt und die geänderte Risikoeinschätzung der Banken. Die Kreditnachfrage der Unternehmen veränderte sich nach Einschätzung der befragten Kreditmanager nicht. Im Privatkundengeschäft blieb sowohl die Kreditvergabepolitik für Wohnbau- und Konsumfinanzierungen als auch die Nachfrage der privaten Haushalte nach Wohnbaukrediten konstant, während Konsumkredite in etwas geringerem Ausmaß nachgefragt wurden.