



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

# Ökonomische Entwicklung des Finanzmarktes

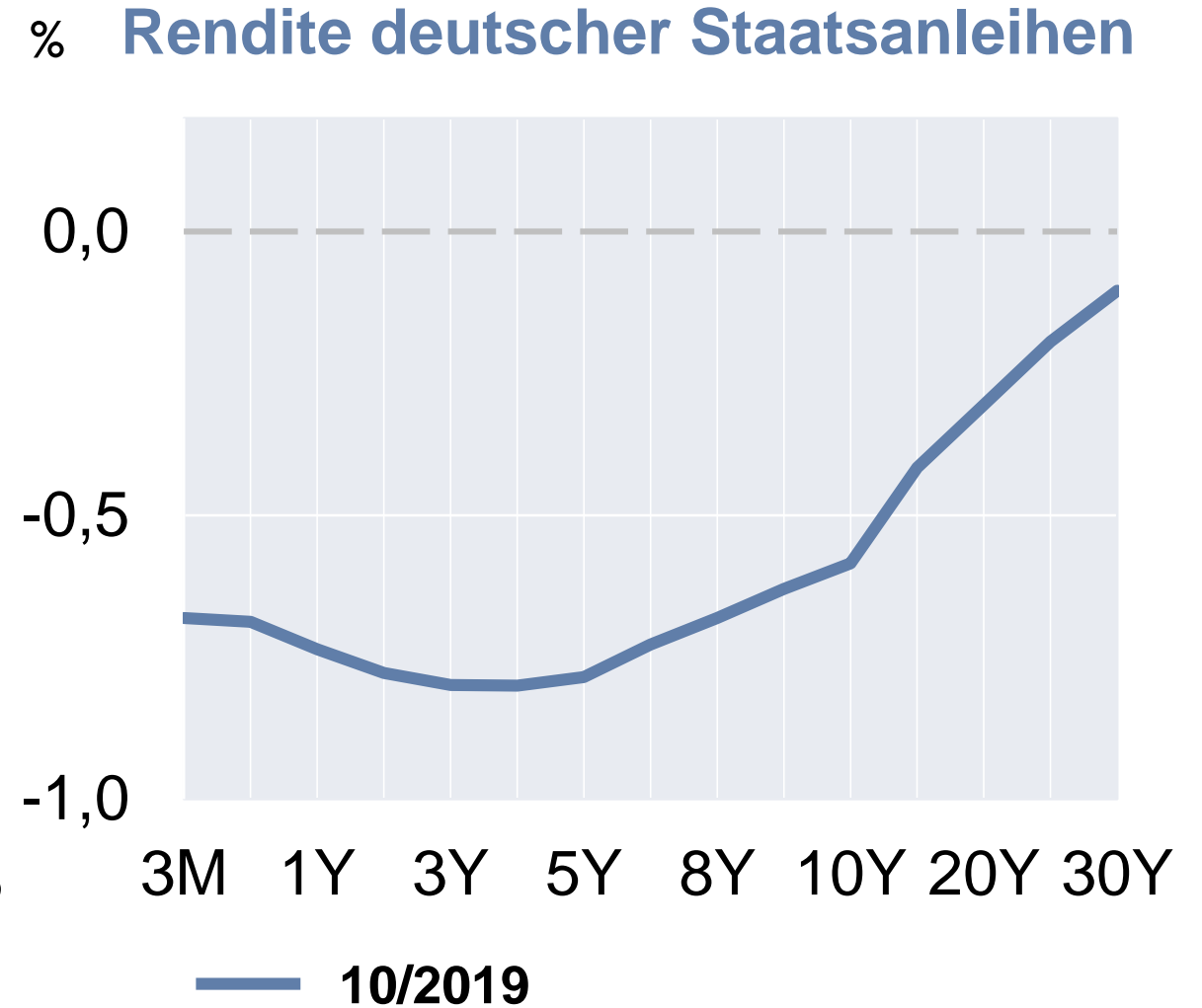
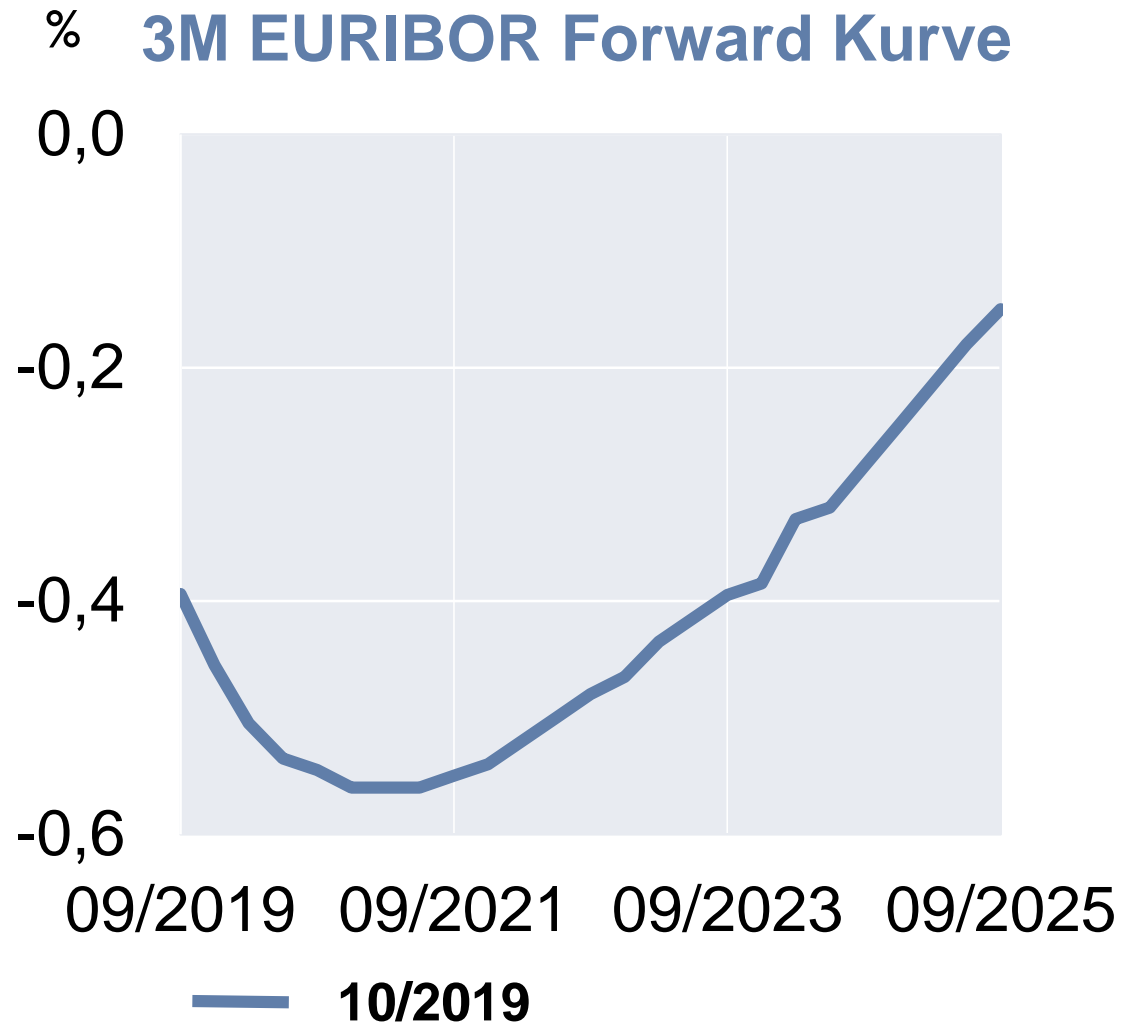
FMA Aufsichtskonferenz, Wien, 3. Oktober 2019

Gouverneur Univ.-Prof. Mag. Dr. Robert Holzmann

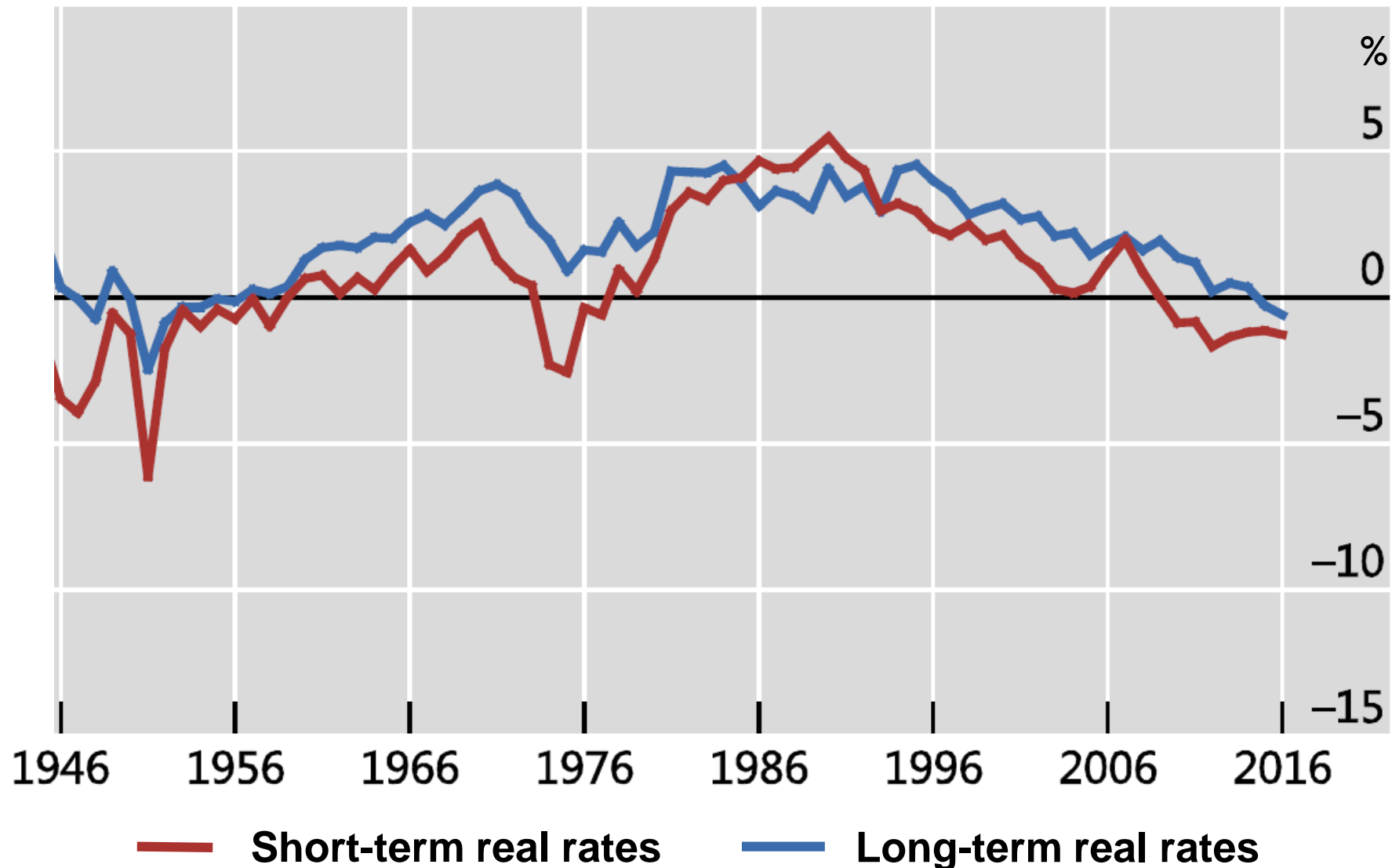
[www.oenb.at](http://www.oenb.at)



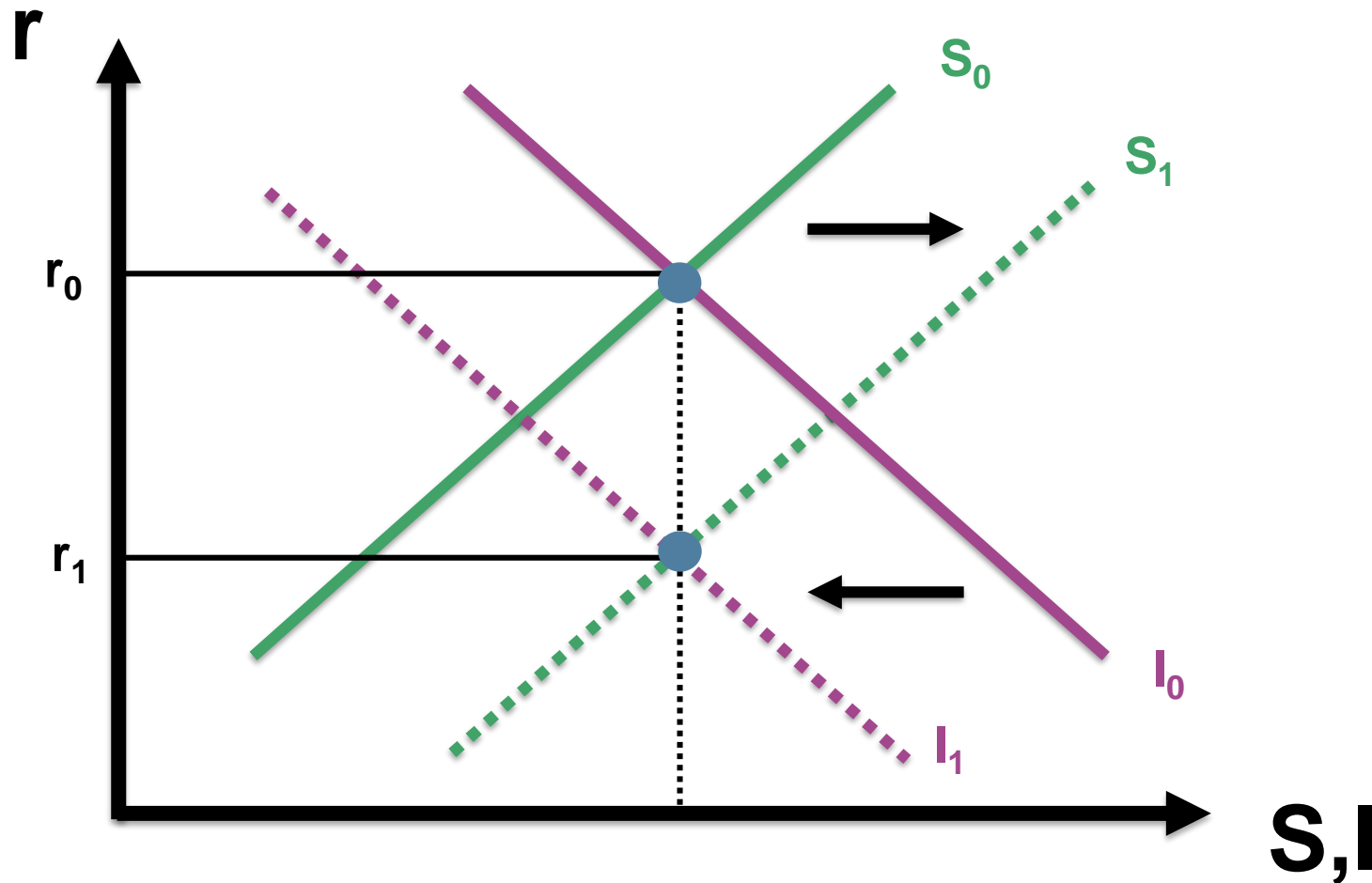
# Negativzinsumfeld



# Globale Entwicklung der Realzinsen (3M, 10y) €NB



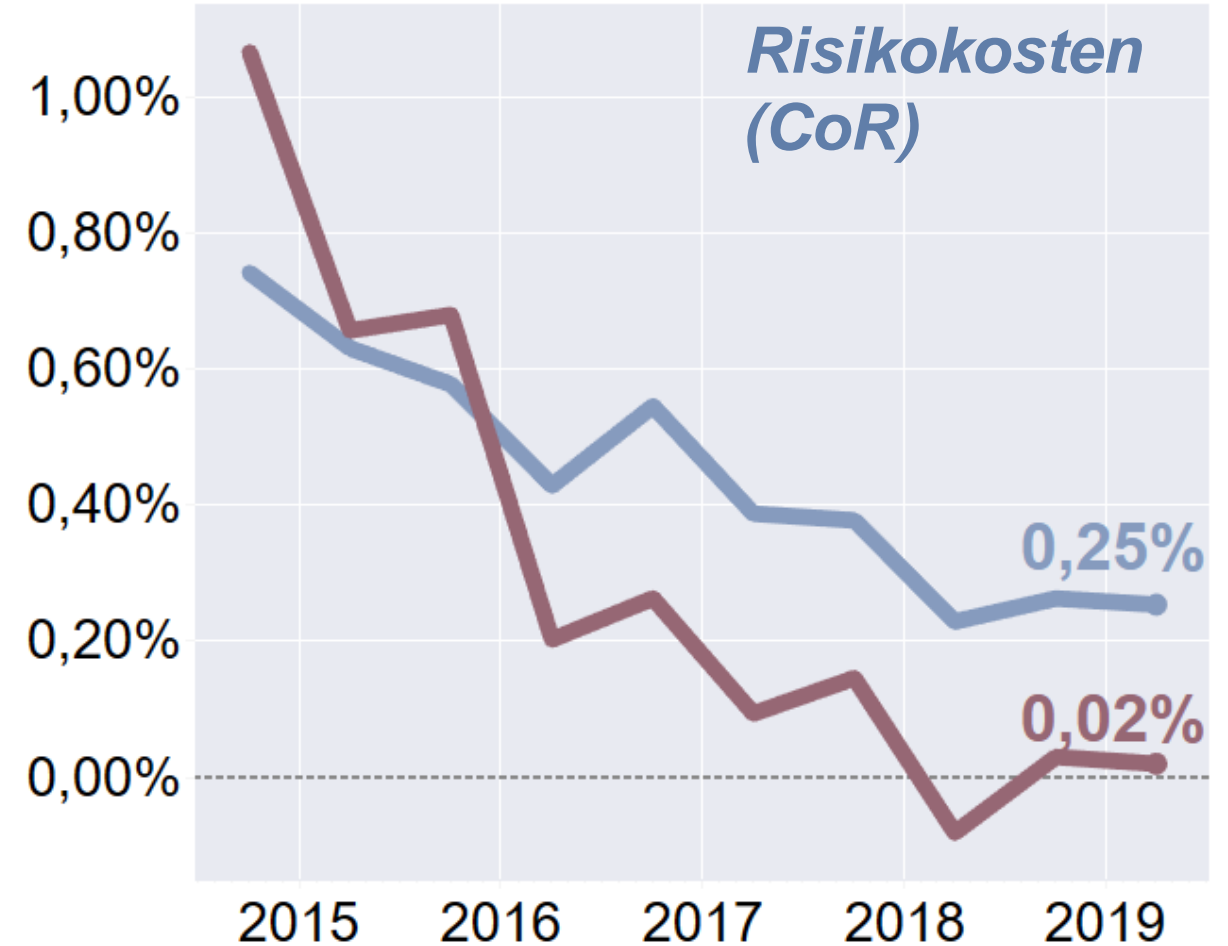
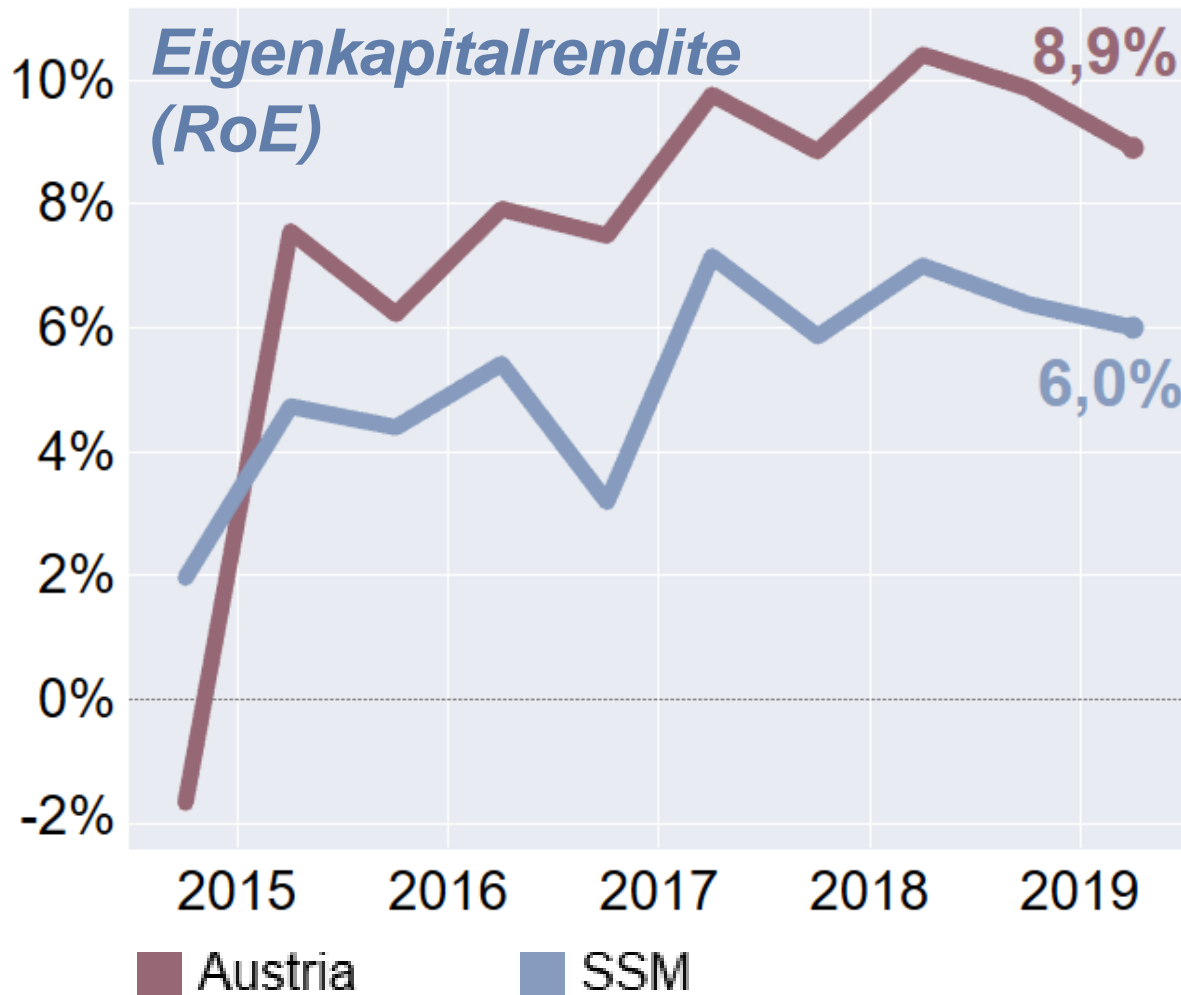
# Erklärungsansätze zum global sinkenden Realzins: ‚Savings glut‘



Rechtsverschiebung der Sparkurve

Linksverschiebung der Investitionskurve

# Anstieg der Profitabilität, Risikokosten auf historisch niedrigem Niveau



# Europäische vs. US Banken

