

Executive Summaries

Deposits held by nonfinancial corporations subject to sustained negative interest rates

Corporate and household deposits placed with domestic banks increased over the past year. Despite the further decline of nominal interest rates, the volume of deposits grew at an annual pace of 0.7% (corporates) and 4.4% (households) in November 2021. At 0.09%, the amounts deposited by households were still remunerated at an interest rate slightly above zero. For the corporate sector, the picture is different, though. Here, the capital-weighted average interest rate for deposits placed by nonfinancial corporations has been negative since mid-2021 already. In November 2021, this rate came to -0.03%. At -0.21%, interest rates on deposits held by nonfinancial corporate clients resident in a euro area country other than Austria dipped even below those for domestic corporate clients (-0.02%).

Austrian banks reported similar developments for lending, with interest rates on outstanding loans likewise continuing their downtrend. By contrast, interest rates charged in a given month in 2021 on new and renegotiated loans were left unchanged at their current record low levels. Interest rates on new housing loans, which had been declining strongly for some time, remained broadly unchanged in Austria. They ranged from 1.18% in February 2021 to 1.21% in September and came to 1.20% in November 2021.

Loan demand among Austrian businesses increases for third quarter in a row Austrian results from the euro area bank lending survey published in January 2022

In line with economic recovery following the setback triggered by the COVID-19 pandemic, overall demand for loans to businesses has risen in Austria since the second quarter of 2021. Demand for short-term loans picked up as well in the fourth quarter of 2021. This pick-up, which had not been anticipated by Austrian banks, reflected businesses' financing needs for inventories and working capital. The banks surveyed expect the uptrend in corporate loan demand to continue into the first quarter of 2022.

During the four quarters of 2021, Austrian banks hardly adjusted their credit standards and terms and conditions for corporate loans. They only reduced the margins on average-risk loans somewhat for reasons of competition.

In the retail business, credit standards and terms and conditions for loans (housing loans as well as consumer and other loans) remained largely unchanged over the same period, and so did demand in this segment. Demand for housing loans continued to be strong. As new macroprudential regulatory requirements may be implemented, banks envisage tighter credit standards for housing loans to households in 2022.

Austrian banks' refinancing situation has improved steadily since the third quarter of 2020, after having deteriorated in the preceding two quarters. In particular, funding via medium- to long-term bonds has improved and retail deposits have increased.

According to the survey, nonperforming loans have hardly impacted on bank lending in Austria in recent years. Banks expect this to remain the case also in the first half of 2022.

Übersicht

Nachhaltig negatives Zinsniveau bei Einlagen nichtfinanzieller Unternehmen

Trotz weiterhin rückläufiger (nominaler) Zinskonditionen wuchsen die Volumina von Unternehmens- und von Haushaltseinlagen bei heimischen Banken mit Jahreswachstumsraten von 0,7 % bzw. 4,4 % im letzten Jahr (November 2021). Während die Einlagenbestände privater Haushalte mit 0,09 % noch geringfügig positiv verzinst wurden, war die kapitalgewichtete Durchschnittsverzinsung des Einlagenbestandes des nichtfinanziellen Unternehmenssektors bereits seit Mitte 2021 durchgehend negativ und betrug im November 2021 $-0,03$ %. Insbesondere die Verzinsung der Einlagen nichtfinanzieller Unternehmen mit Sitz in der sonstigen Währungsunion war in Österreich mit $-0,21$ % stärker negativ ausgeprägt als jene des inländischen Unternehmenssektors ($-0,02$ %).

Die weiterhin anhaltende rückläufige Zinsentwicklung konnte in ähnlicher Weise auch im Kreditbestand des heimischen Bankensektors beobachtet werden, wobei es bei Neugeschäften (d. h. der im jeweiligen Monat neu vergebenen oder neu verhandelten Kredite) im Jahr 2021 zu keiner Veränderung der aktuell vorherrschenden historisch geringen Zinssätze gekommen war. Nach längerer Zeit stark rückläufiger Neugeschäftszinssätze war im Segment der neu vergebenen Wohnbaukredite zwischen Februar 2021 und November 2021 kaum eine Veränderung der Zinskonditionen in Österreich zu verzeichnen (1,18 % bzw. 1,20 %; 1,21 % u. a. im September 2021).

Kreditnachfrage von Unternehmen steigt das dritte Quartal in Folge

Österreich-Ergebnisse der euroraumweiten Umfrage über das Kreditgeschäft vom Jänner 2022

Seit dem zweiten Quartal 2021 steigt die Nachfrage nach Unternehmenskrediten im Zuge der wirtschaftlichen Erholung nach dem Einbruch durch die COVID-19-Pandemie. Im vierten Quartal 2021 kam es dabei auch zu einem im Rahmen der letzten Umfrage nicht erwarteten Anstieg der Nachfrage nach kurzfristigen Krediten, der auf Finanzierungsbedarf für Lagerhaltung und Betriebsmittel zurückgeführt werden kann. Für das erste Quartal 2022 erwarten die befragten Banken eine weiter steigende Kreditnachfrage von Unternehmen.

Die Banken veränderten ihre Kreditrichtlinien und Kreditbedingungen im Unternehmenskundengeschäft in den vier Quartalen 2021 kaum. Lediglich die Margen für durchschnittlich risikoreiche Unternehmenskredite wurden in diesem Zeitraum aufgrund der Wettbewerbssituation etwas gesenkt.

In den vier Quartalen 2021 blieben Kreditrichtlinien, Kreditbedingungen und Kreditnachfrage im Privatkundengeschäft (Wohnbaukredite sowie Konsum- und sonstige Kredite) weitgehend unverändert. Die Nachfrage nach Wohnbaukrediten war weiterhin kräftig. Für das Jahr 2022 erwarten die befragten Banken Verschärfungen ihrer Richtlinien für private Wohnbaukredite aufgrund neuer makroprudenzieller regulatorischer Anforderungen.

Die Refinanzierungssituation der österreichischen Banken hat sich seit dem dritten Quartal 2020 laufend verbessert (nach Verschlechterungen in den ersten beiden Quartalen 2020). Hervorzuheben sind Verbesserungen bei der Refinanzierung über mittel- bis langfristige Anleihen und gestiegene Kundeneinlagen.

Gemäß den Umfrageergebnissen haben notleidende Kredite die Kreditvergabepolitik der österreichischen Banken in den letzten Jahren kaum beeinflusst. Die Banken erwarten, dass das auch im ersten Halbjahr 2022 so bleiben wird.

Mutual fund shares issued in the euro area keep posting strong growth from the fourth quarter of 2020

In the first three quarters of 2021, domestic mutual funds benefited from favorable developments in equity markets. Except for pronounced price losses in September 2021, Austrian mutual funds recorded historically high net inflows of EUR 11.8 billion. Of this amount, domestic households accounted for EUR 3.8 billion or 32.2%. In the fourth quarter of 2021, equity market prices declined again, but implications of this downtrend have not yet been considered in this analysis. Compared with their euro area peers, in past years domestic mutual funds would always post considerably lower annual growth rates. But from September 2020, this gap started to narrow significantly when Austrian mutual funds began receiving massive net inflows. At +7% in September 2021, domestic mutual fund shares grew at a pace close to that of the euro area aggregate (+7.6%). From October 2020 to September 2021, Austrian mutual funds benefited from net inflows of as much as EUR 13.9 billion. EUR 5.2 billion of that amount were invested in equity and EUR 5.5 billion in mutual fund shares. Domestic mutual funds mainly opted for foreign equity over the same period. At EUR 2.7 billion, net investments in US issues made up the largest share. The share of US issues in equity holdings increased from 36.1% (EUR 11 billion) in September 2020 to 38.6% (EUR 17.3 billion) in September 2021. In contrast, the share of domestic issues remained relatively constant year on year, standing at 9.6% or EUR 4.3 billion in September 2021.

Assessing the relevance of business start-ups for Austrian external sector statistics

Business start-ups are playing an increasingly prominent role in the Austrian economy: They have been making headlines with innovative business ideas and typically digital products, or through attracting major international funding, including takeovers by multinational groups in individual cases. Our paper addresses the question of whether start-ups have also begun to make a difference in Austria's external sector statistics.

We first provide an overview of Austria's start-up market by discussing the concept of start-ups and outlining their typical development stages. We then review reporting requirements that may apply with regard to the production of external sector statistics. In the results section, we discuss the visibility of start-up-related transactions in the data as a yardstick for their relevance in external sector statistics.

Historical development of tier 1 capital ratios and total capital ratios recorded by Austrian banking groups and individual banks

A bank's own funds consist of its owners' and other venture capitalists' investments in the bank. Own funds are among the most important measures used in supervisory assessments. The tier 1 capital ratio and the total capital ratio are calculated by dividing a bank's tier 1 capital and own funds by the bank's total exposure, which itself is calculated on the basis of regulatory requirements. In the past few decades, and especially since the financial crisis of 2008, there have been repeated changes to the legal framework governing the composition and required level of tier 1 capital and own funds as well as the calculation of total exposure. We use supervisory statistics to show that over time, tier 1 capital and total capital ratios have increased in line with rising minimum regulatory requirements.

Hohes Wachstum bei begebenen Investmentfondsanteilen im Euroraum ab dem vierten Quartal 2020

Inländische Investmentfonds profitierten in den ersten drei Quartalen des Jahres 2021, mit der Ausnahme starker Kurseinbrüche im September 2021, von positiven Entwicklungen an den Aktienmärkten und verzeichneten zwischen Jänner und September 2021 historisch hohe Nettotransaktionen in Höhe von insgesamt +11,8 Mrd EUR, wovon +3,8 Mrd EUR (+32,2%) auf Nettotransaktionen inländischer Haushalte entfielen. Im vierten Quartal 2021 gab es wieder rückläufige Entwicklungen an den Aktienmärkten, deren Auswirkungen auf inländische Fonds noch nicht in die gegenständliche Analyse eingeflossen sind. Während historisch betrachtet die Jahreswachstumsraten inländischer Fonds immer deutlich unter jenen des Euroraumes lagen, konnte diese Differenz ab September 2020 durch die außerordentlich hohen Nettomittelzuflüsse inländischer Fonds deutlich reduziert werden. Das Jahreswachstum österreichischer Investmentfondsanteile lag im September 2021 mit +7% nahe dem Vergleichswert des Euroraum-Aggregates (+7,6%). Zwischen Oktober 2020 und September 2021 profitierten österreichische Investmentfonds von hohen positiven Nettomittelzuflüssen in Höhe von 13,9 Mrd EUR, welche vor allem in Anteilsrechte (5,2 Mrd EUR) und in Investmentzertifikate (5,5 Mrd EUR) investiert wurden. Inländische Fonds veranlagten in diesem Zeitraum vorwiegend in ausländische Anteilsrechte, wobei Nettoinvestitionen in US-Emissionen (+2,7 Mrd EUR) besonders bedeutend waren. Der Anteil der US-Emissionen unter den gehaltenen Anteilsrechten erhöhte sich zwischen September 2020 und September 2021 von 36,1% (11 Mrd EUR) auf 38,6% (17,3 Mrd EUR), während der Anteil inländischer Emissionen unter den gehaltenen Anteilsrechten im September 2021 bei 9,6% lag (4,3 Mrd EUR) und über den Betrachtungszeitraum hinweg relativ konstant blieb.

Start-ups in Österreich und ihre außenwirtschaftliche Relevanz

Österreichische Start-ups rückten in den letzten Jahren stärker in den Fokus der öffentlichen Wahrnehmung: einerseits aufgrund ihrer innovativen Geschäftsideen und der damit verbundenen (meist digitalen) Produkte, andererseits aufgrund großer internationaler Finanzierungsrunden und in einigen Fällen sogar vollständiger Übernahmen durch multinationale Konzerne. Doch sind diese Transaktionen auch in außenwirtschaftlichen Statistiken sichtbar?

Dazu skizziert die folgende Analyse zunächst die österreichische Start-up-Szene, beschreibt die Definition von Start-ups sowie die typischen Entwicklungsphasen und geht auf potenzielle außenwirtschaftsstatistische Meldeverpflichtungen ein. Im Ergebnisteil wird schließlich die Sichtbarkeit von Transaktionen, die mit Start-ups in Zusammenhang stehen, in außenwirtschaftsstatistischen Aggregaten untersucht.

Historische Entwicklung der Kernkapital- und Eigenmittelquoten österreichischer Kreditinstitutsgruppen und Einzelkreditinstitute

Die Eigenmittel einer Bank bestehen aus der Investition der Eigentümer sowie anderer Risikokapitalgeber in die betreffende Bank und sind eine der wichtigsten Kennzahlen für die Beurteilung einer Bank durch die zuständigen Aufsichtsbehörden. Die Kernkapital- und Eigenmittelquoten einer Bank ergeben sich durch die Division von Kernkapital und Eigenmittel durch das Gesamtrisiko, das auf Basis regulatorisch vorgegebener Vorschriften berechnet wird. Der rechtliche Rahmen sowohl für die Zusammensetzung und Höhe von Kernkapital und Eigenmittel als auch für die Berechnung des Gesamtrisikos wurde in den letzten Jahrzehnten, vor allem seit der Finanzkrise im Jahr 2008, laufend angepasst. Die resultierenden Kernkapital- und Eigenmittelquoten entwickelten sich dabei analog zu den steigenden regulatorischen Mindestquoten, was im vorliegenden Beitrag anhand der Daten aus dem aufsichtsstatistischen Meldewesen dargestellt wird.