



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK

EUROSYSTEM

Volkswirtschaftlicher Über- und Ausblick 2012

Dr. Peter Zöllner
Direktor, Oesterreichische Nationalbank

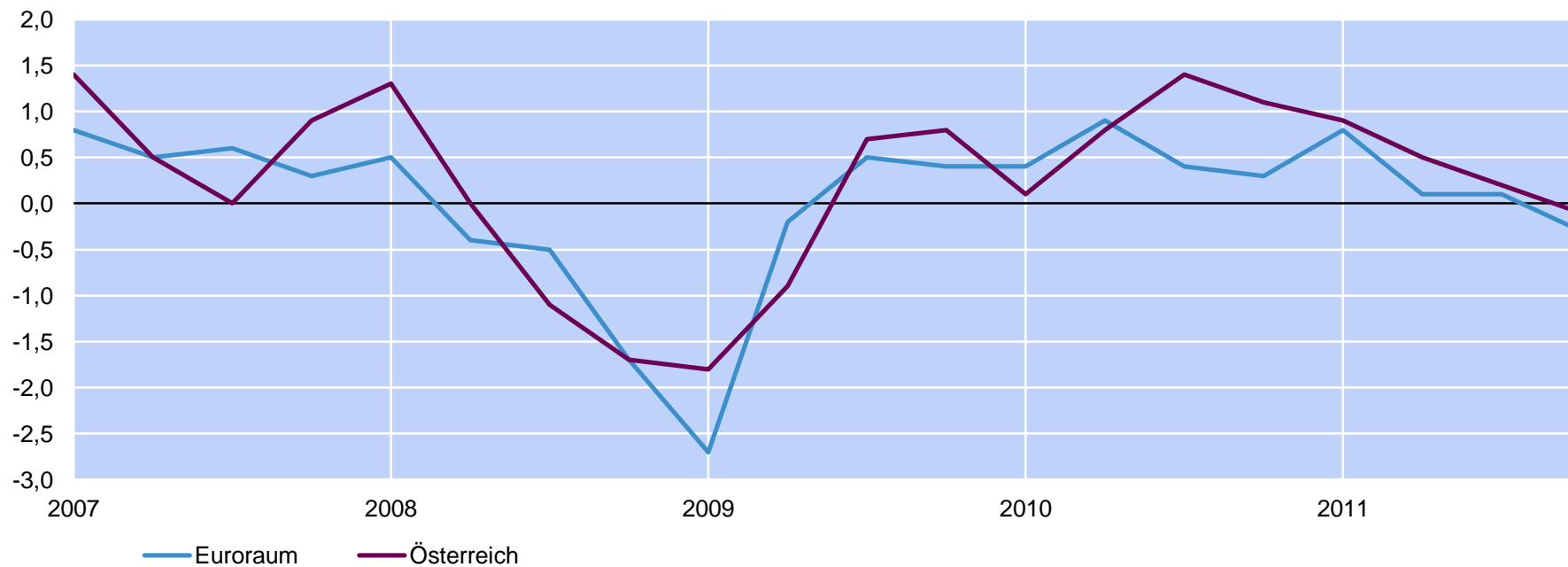
20. April 2012

www.oenb.at

Reales BIP – Veränderung zum Vorjahr in %

Reales BIP

Veränderung zum Vorquartal in %

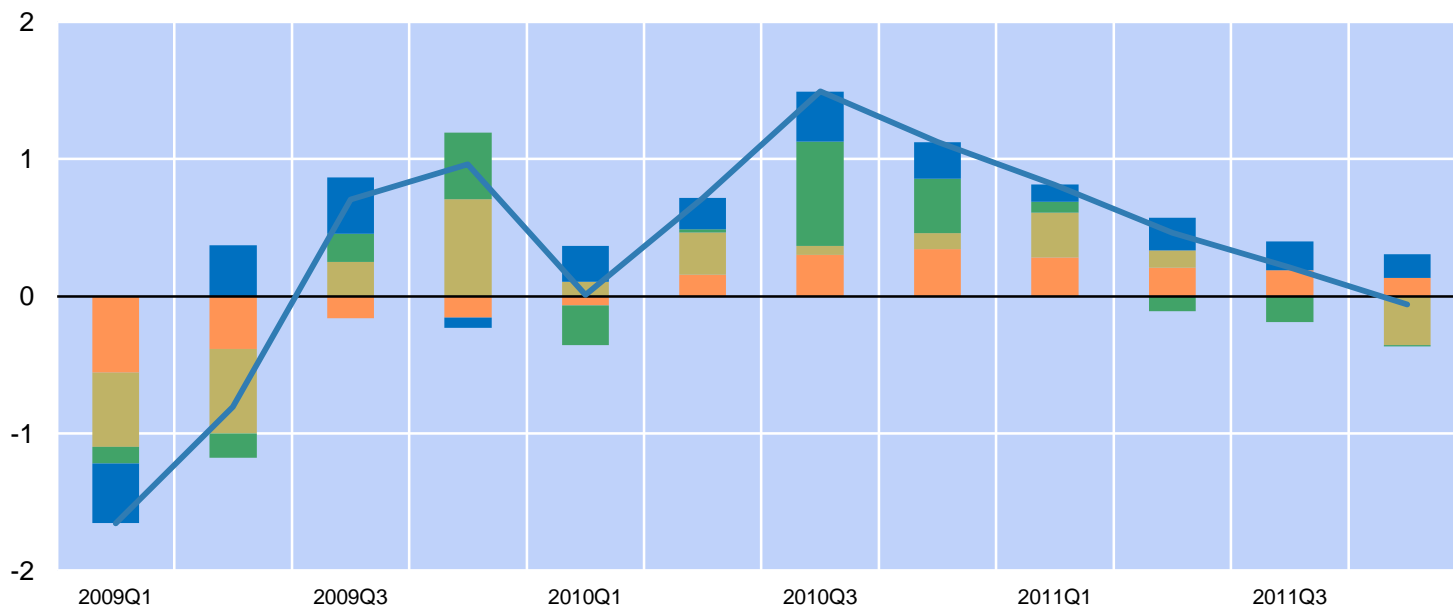


Quelle: Eurostat.

BIP-Wachstum Österreich

BIP-Wachstum und Wachstumsbeiträge

Wachstum im Vergleich zum Vorquartal in % bzw. Wachstumsbeiträge in Prozentpunkten



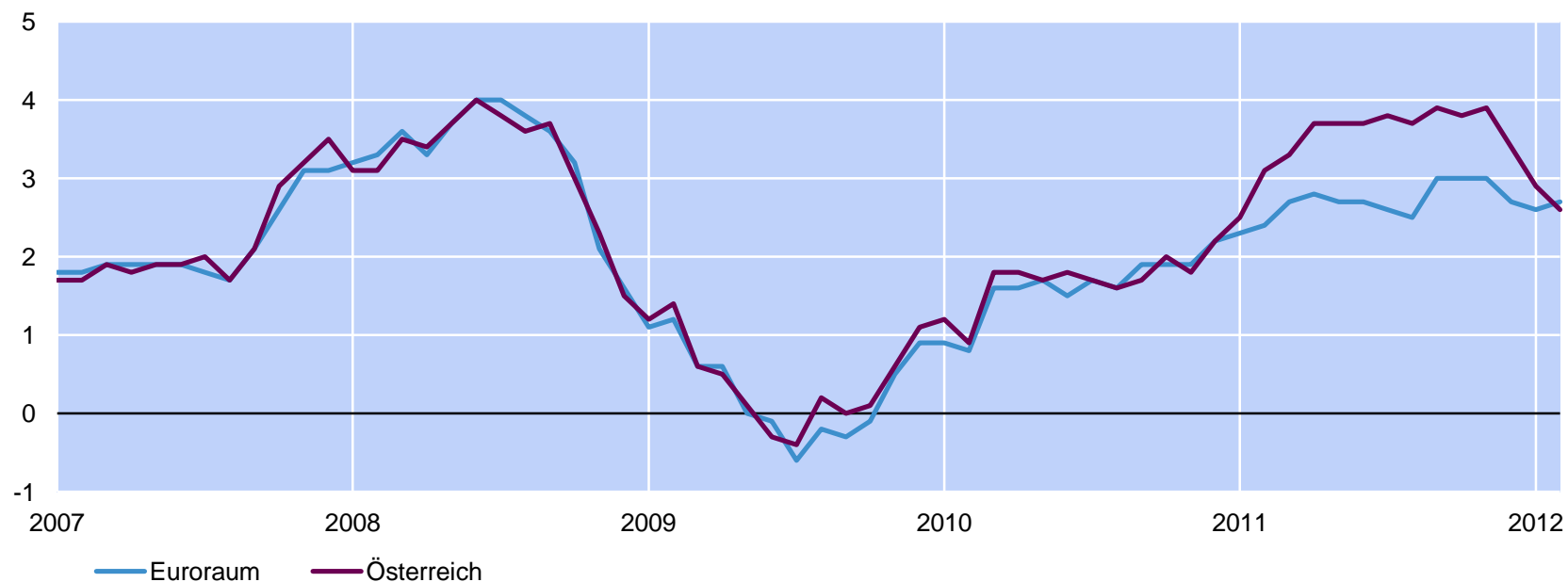
Quelle: Eurostat.

Investitionen Nettoexporte Lager u stat. Disk Konsum BIP

Entwicklung Inflationsrate

HVPI-Inflationsrate

Veränderung zum Vorjahr in %



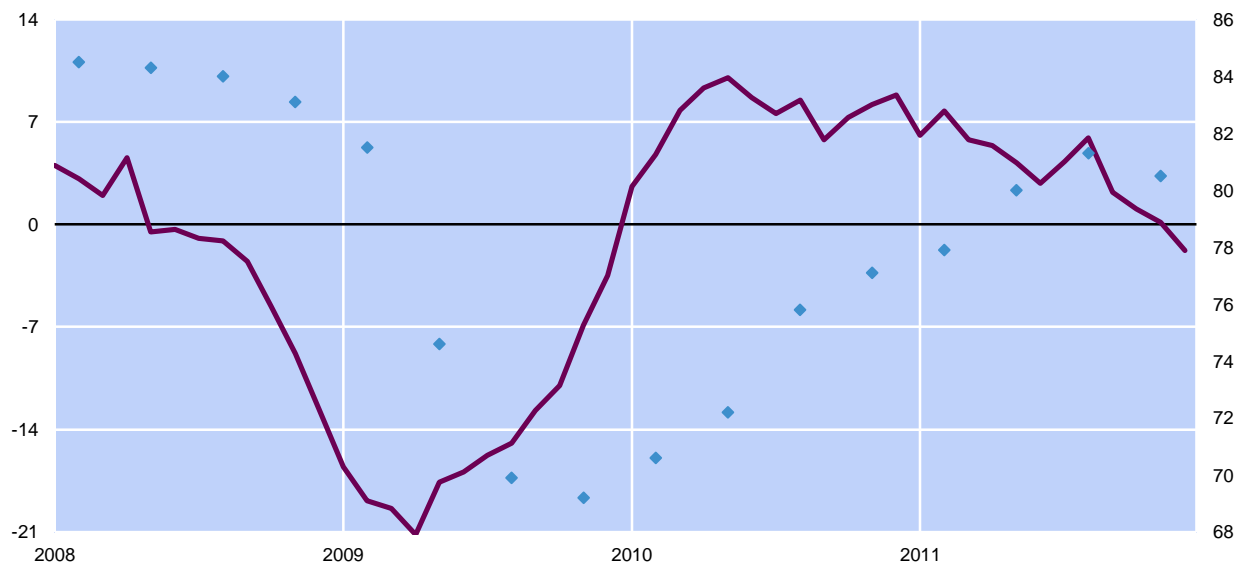
Quelle: Eurostat.

Industrielle Produktion

Industrielle Produktion im Euroraum

Veränderung gegenüber dem Vorjahresmonat in %

in %

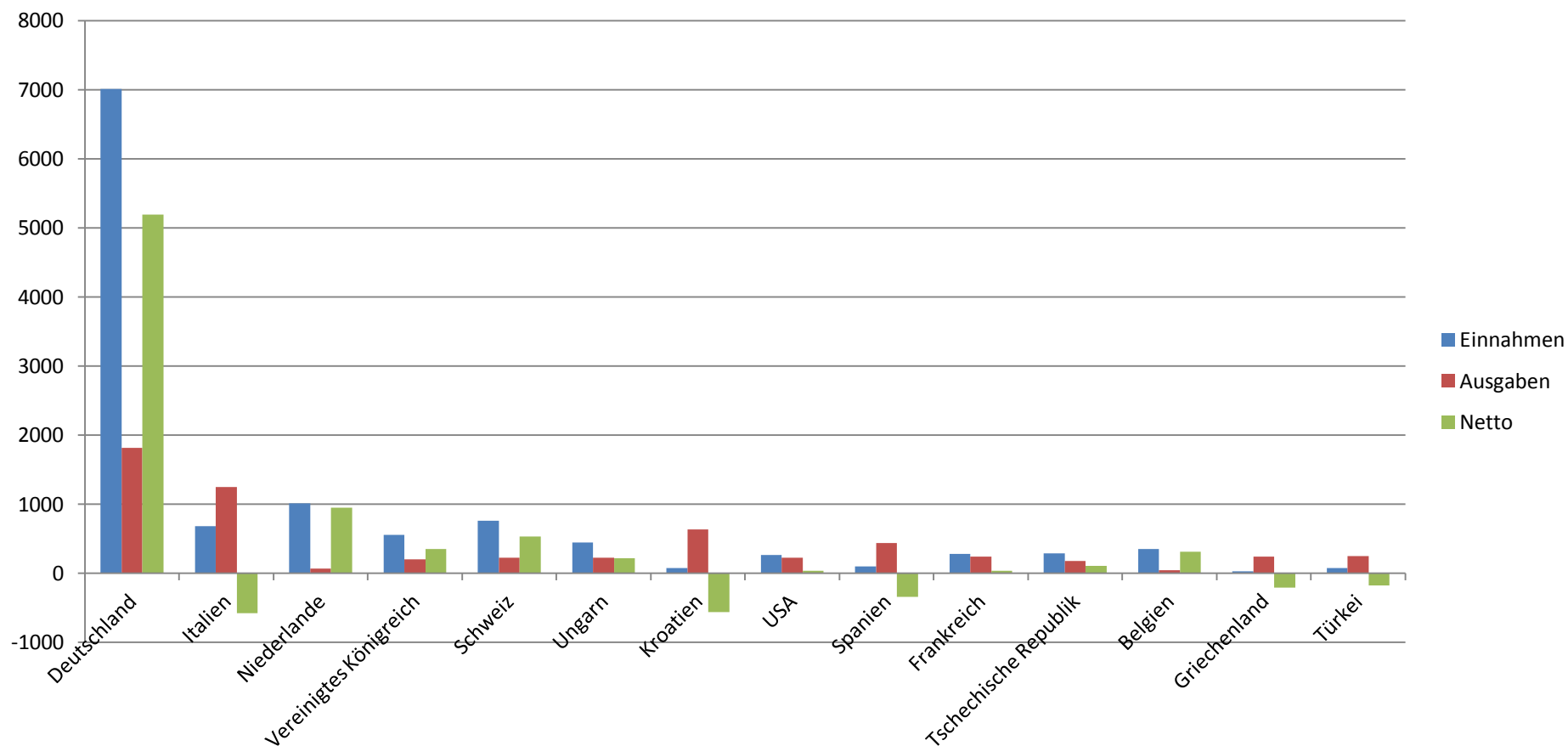


Quelle: Eurostat.

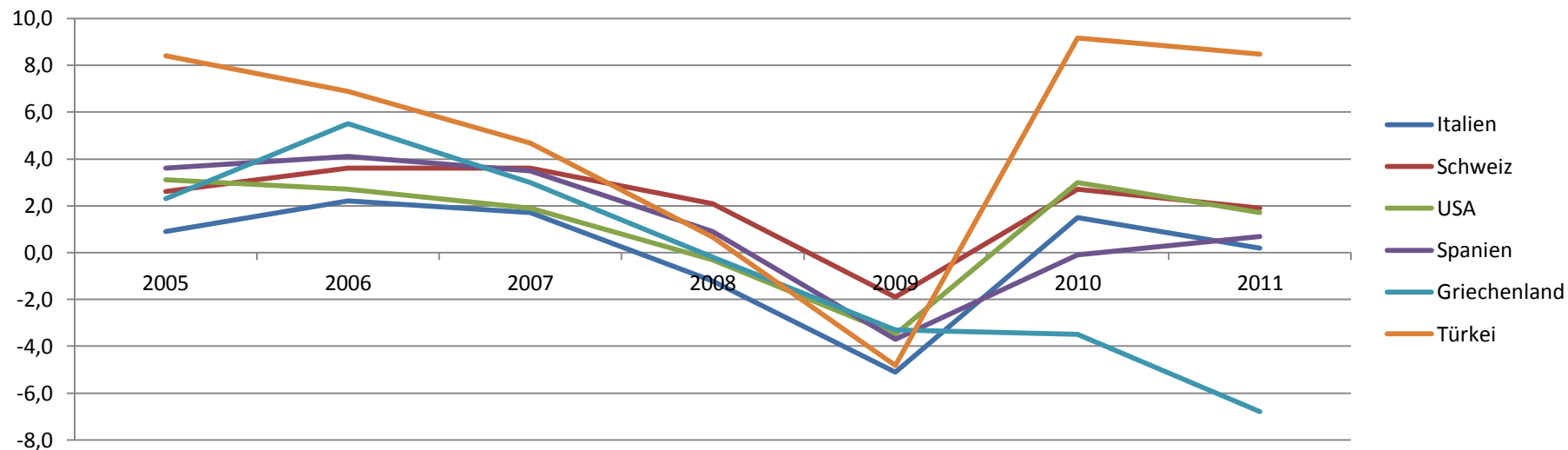
— Industrielle Produktion (linke Achse)

◆ Kapazitätsauslastung (rechte Achse)

Reise – Einnahmen/Ausgaben 2011 in Mio EUR



Reiseländer BIP real Veränderung zum Vorjahr in %



Wechselkurs EUR USD

EUR 1.3029 - .0039 BGN 1.3029/1.3029 BGN Curncy**GP**
 At 12:43 Op 1.3066 Hi 1.3075 Lo 1.2995 Close 1.3068 Value 4/18/12

EUR BGN CURRENCY Chart speichern Ausblenden GP - Linienchart S. 1/19

Bereich 01/01/99 - 04/13/12 Oberer Marktkurs Mov. Avgs Währung USD
 Periode Wöchentlich Unterer Kein Mov. Avg Quelle BGN Ereignisse



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
 SN 655779 CEST GMT+2:00 6436-152-2 16-Apr-2012 12:43:03

Wechselkurs EUR JPY

EURJPY 105.17 - .54 BGN 105.16/105.17 BGN Msg: S. SEGGINS

At 12:42 Op 105.64 Hi 105.82 Lo 104.65 Close 105.71 Value 4/18/12

EURJPY BGN CURN Chart speichern Ausblenden GP - Liniendiagramm S. 1/19

Bereich 01/01/99 - 04/13/12 Oberer Marktkurs Mov. Avgs Währung JPY

Periode wöchentlich Unterer Kein Mov. Avg Quelle BGN Ereignisse



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
 SN 655779 CEST GMT+2:00 6436-152-2 16-Apr-2012 12:42:17

Wechselkurs EUR GBP

EURGBP ↓ **.82240** - **.00218** BGN **.82235/.82246** Msg: **S.SEGGINS**
 At 12:41 Op **.82415** Hi **.82473** Lo **.82103** Close **.82458** Value **4/18/12**

EURGBP BGN CUR Chart speichern Ausblenden GP - Liniendiagramm S. 1/19

Bereich 01/01/99 - 04/13/12 Oberer Marktkurs Mov. Avgs Währung GBP
 Periode wöchentlich Unterer Kein Mov. Avg Quelle BGN Ereignisse



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
 SN 655779 CEST GMT+2:00 G436-152-2 16-Apr-2012 12:41:45

Wechselkurs EUR CHF

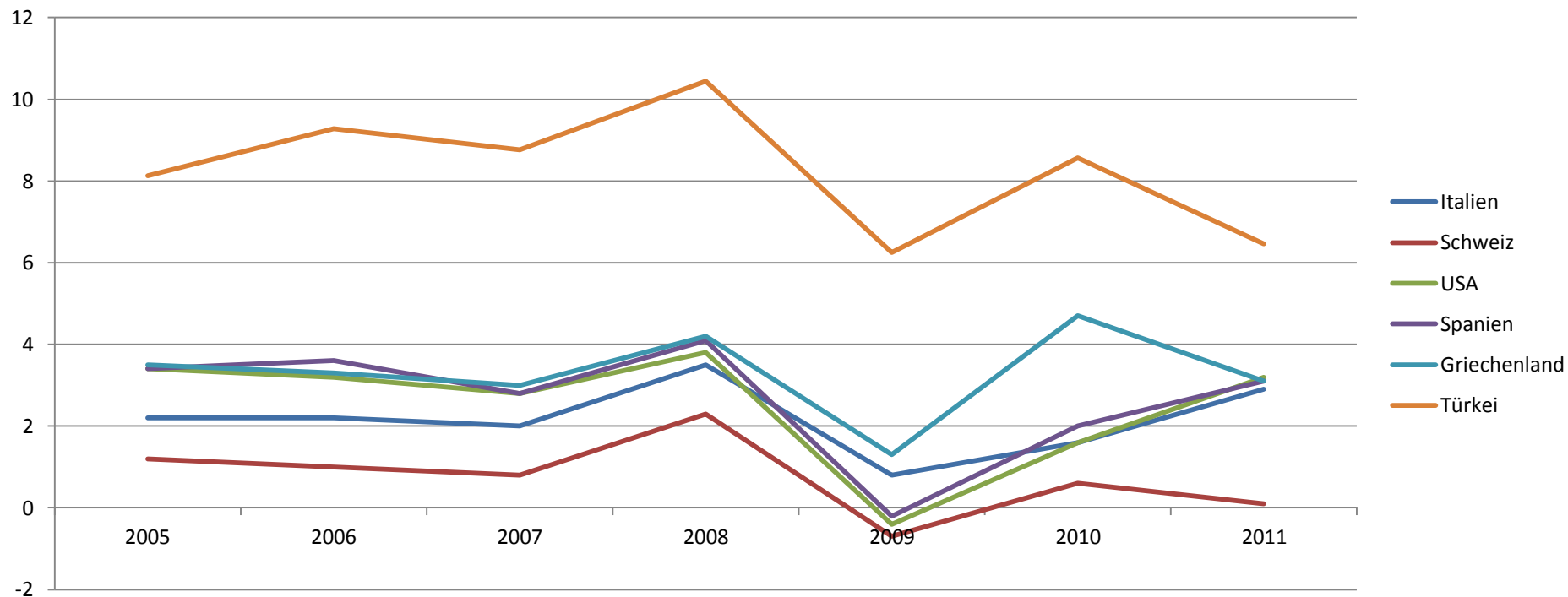
EURCHF ↓1.20233 +.00028 **BGN** 1.20228/1.20238 **BGN** Msg: S. SEGGINS
 At 12:38 Op 1.20289 Hi 1.20320 Lo 1.20178 Close 1.20205 Value 4/18/12

EURCHF BGN CURN		Chart speichern	Ausblenden	GP - Liniendiagramm			S. 1/19
Bereich	01/01/99 - 04/13/12	Oberer	Marktkurs	Mov. Avgs		Währung	CHF
Periode	Wöchentlich	Unterer	Kein	Mov. Avg		Quelle	BGN Ereignisse



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
 SN 655779 CEST GMT+2:00 G436-152-2 16-Apr-2012 12:38:24

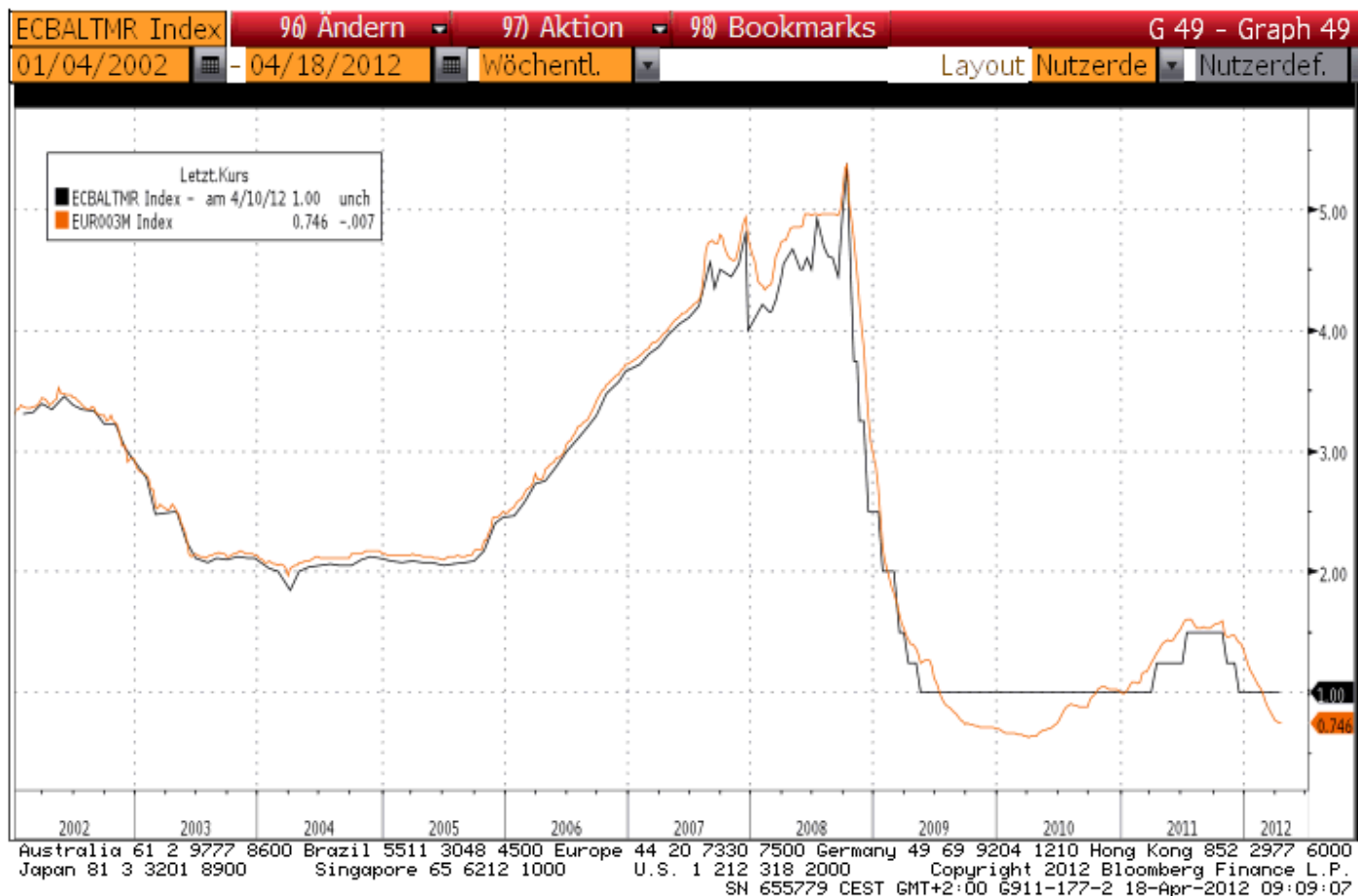
Verbraucherpreisindex in % zum Vorjahr



EZB Hauptrefinanzierungstender (Laufzeit 1 Woche) - 3 Monatseuribor (seit 2002)

ECBALTMR 1.00

Msg:B.RADAR EM



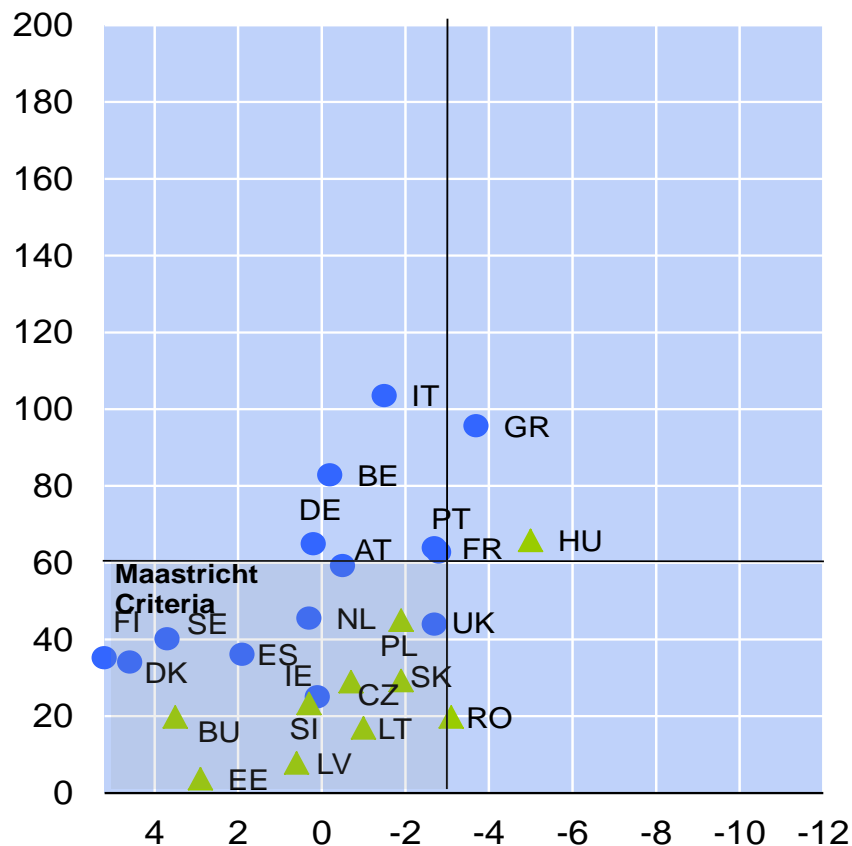
Anleihen Spread D - AT



Staatshaushalte in der EU-27 verschlechtern sich

2007

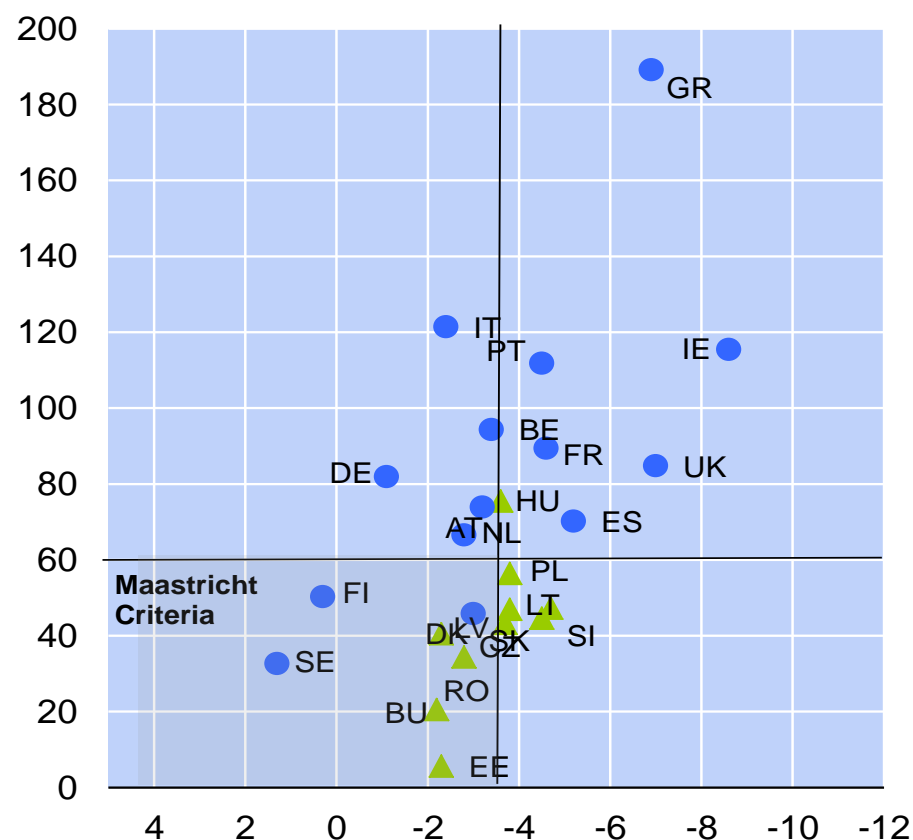
X-Achse: Budgetdefizit, Y-Achse: Staatsverschuldung, in % des BIP



Quelle: IWF 2011

2012 (Prognose)

X-Achse: Budgetdefizit, Y-Achse: Staatsverschuldung, in % des BIP



Aktionsplan der Notenbanken

- **Maßnahmen zur Bewältigung der Krise**
 - **Liquiditätszufuhr zur Stabilisierung des Interbankenmarktes**
 - **Zinssenkung in 7 Schritten um 325 Basispunkte auf 1%**
 - **Reihe unkonventioneller Maßnahmen**
 - Zusätzliche langfristige Refinanzierungsgeschäfte
 - Keine mengenmäßige Beschränkung bei Zuteilung in Refinanzierungsgeschäften
 - Erweiterung der für geldpolitische Geschäfte zugelassenen Sicherheiten
 - Bereitstellung von USD und CHF an Banken im Euroraum
 - Ankauf von covered bonds
 - Securities Market Programme (SMP) -- (ab Mai 2010 Kauf von Anleihen am Sekundärmarkt zur Verhinderung von Störungen der Transmission der Geldpolitik und gegen Spannungen am Markt für Staatsanleihen)

Krisenbewältigung - Rolle des Staates

- **Einlagensicherung**
- **Bankenrettungspakete**
- **Konjunktur stimulierende Maßnahmen - Beschäftigungsprogramm**
- **Reform des Stabilitäts- und Wachstumspakts (SWP des ECOFIN)**
- **Finanzielle Sanktionen für Euroraum-Mitgliedstaaten bei Nicht-Einhaltung (automatisch - reverse majority vote)**
- **Stabilisierungsfonds (EFSF, EFSM und ESM)**
 - ⇒ Erfolgreich zur Aufrechterhaltung der Geschäftstätigkeit der Banken (Kreditvergabe)
 - ⇒ Erholung der Konjunktur
 - ⇒ Stabilisierende Wirkung auf den Finanzsektor

Überblick EU/Euroraum Hilfsprogramme 2010/2012




Griechenland
(bilaterale Kredite/IWF)

- Gesamtsumme 110 Mrd. EUR (Euroraum MS + IWF)
- 80 Mrd. EUR Euroraum-MS
- Anteil Ö: 2,3 Mrd. EUR, ausbezahlt: 1,38 Mrd. EUR
- 30 Mrd. EUR IWF –
1. Hilfspaket
2. Hilfspaket dzt. in Verhandlung, 130 Mrd. EUR ?



European Financial Stability Facility (EFSF)

- Gesamtes Kreditvergabevolumen 440 Mrd EUR
- Finanzierung durch Ausgabe von Anleihen
- Garantien der EURO-MS 726 Mrd. EUR
- Anteil Ö: 21,6 Mrd. EUR
Inanspruchnahme dzt.: 0,71 Mrd. EUR
- Rating (Aaa bzw. AA+)



European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM)

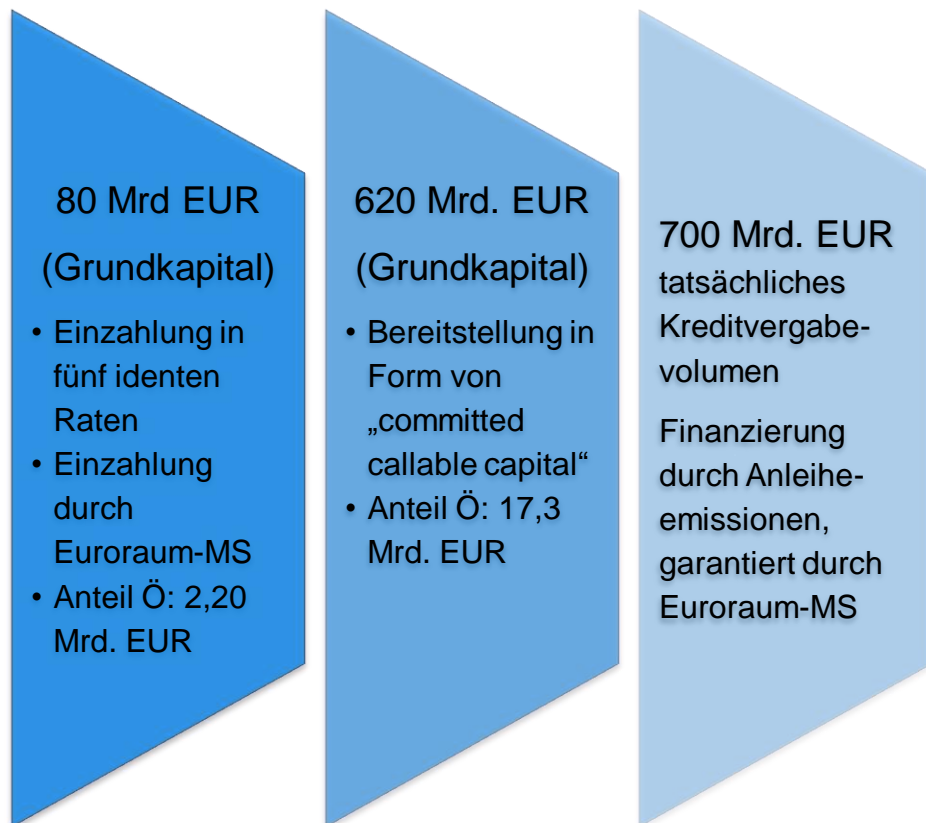
- Gesamtes Kreditvergabevolumen 60 Mrd EUR
- Finanzierung durch Anleiheemissionen der EU-Kommission
- Anleihegarantien durch EU-Budget



European Stability Mechanism (ESM)

- Grundkapital 700 Mrd. EUR
- Anteil Ö: 19,5 Mrd. EUR
- Gesamtes Kreditvergabevolumen 700 Mrd. EUR
- Ersetzt EFSF und EFSM
- Inkrafttreten voraussichtlich Juni 2012

European Stability Mechanism (ESM)



- Kreditvergaben nur gegen strikte Konditionalität
- Genaue Analyse der Tragfähigkeit der öffentlichen Finanzen, Einbindung des IWF, der EU-Kommission und der EZB
- Kreditvergaben nur bei Gefährdung Finanzmarktstabilität des Euroraumes als Ganzes
- In Ausnahmefällen Ankauf von Staatsanleihen am Primärmarkt
- Fallweise Einbeziehung des Privatsektors
- ESM = bevorrechtigter Gläubiger
- Beschluss im *Board of Governors* des ESM durch qualifizierte Mehrheit (80 %)
- Kreditlaufzeit abhängig v. Anpassungsprogramm

Zusätzlich: IWF-Kreditvergabevolumen derzeit rd. 390 Mrd. USD (steht allen IWF-Mitgliedstaaten zur Verfügung)

Chancen aus der Krise

- Turbulente Zeiten bieten die Chance zur Verbesserung
- Bereinigung im Finanzsektor
- Weiterentwicklung des Euroraums
- Verbesserung der Architektur und der Mechanismen in der WWU

Euro hat sich bewährt

- Schützt bei Krisen vor Spekulationen und wirkt als Schutzschild
- EZB/Eurosystem hat Preisstabilität (~ 2% p.a. seit 1999) gewährleistet
- Niedriges Zinsniveau hilft Konsumenten und Wirtschaft
- Großer wechselkursstabiler Euroraum (42fache BIP-Leistung von Österreich!) unterstützt Exporte und Wachstum und sichert Arbeitsplätze
- Euro hat sich als sicheres und verlässliches Zahlungsmittel sowie Anlage- und Reservewährung – somit als Weltwährung etabliert