

Zins-Kommentar

Datum: 07.08.2018

Faule Kredite (d.h. all jene Kredite, die seit neunzig Tagen überfällig sind oder die mit hoher Wahrscheinlichkeit nicht vollständig zurückgezahlt werden können) stellen für den Fortbestand von Wachstum ein essentielles Risiko dar und können zu weitreichenden Ansteckungseffekten wie in der Finanzkrise 2008 führen. Außerdem liest man immer wieder von sog. Zombie-Unternehmen, die durch Kredite künstlich am Leben gehalten werden. Die Europäische Aufsichtsbehörde (EBA) versucht durch das *Risk Dashboard* faule Kredite und ihre Entwicklung zu überwachen. In der heutigen Ausgabe des Zinskommentars widmen wir uns den Daten der EBA und geben Auskunft über den aktuellen Stand der faulen Kredite in der Europäischen Union (EU).

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor steht bei - 0,319%. Bis Ende Q2 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

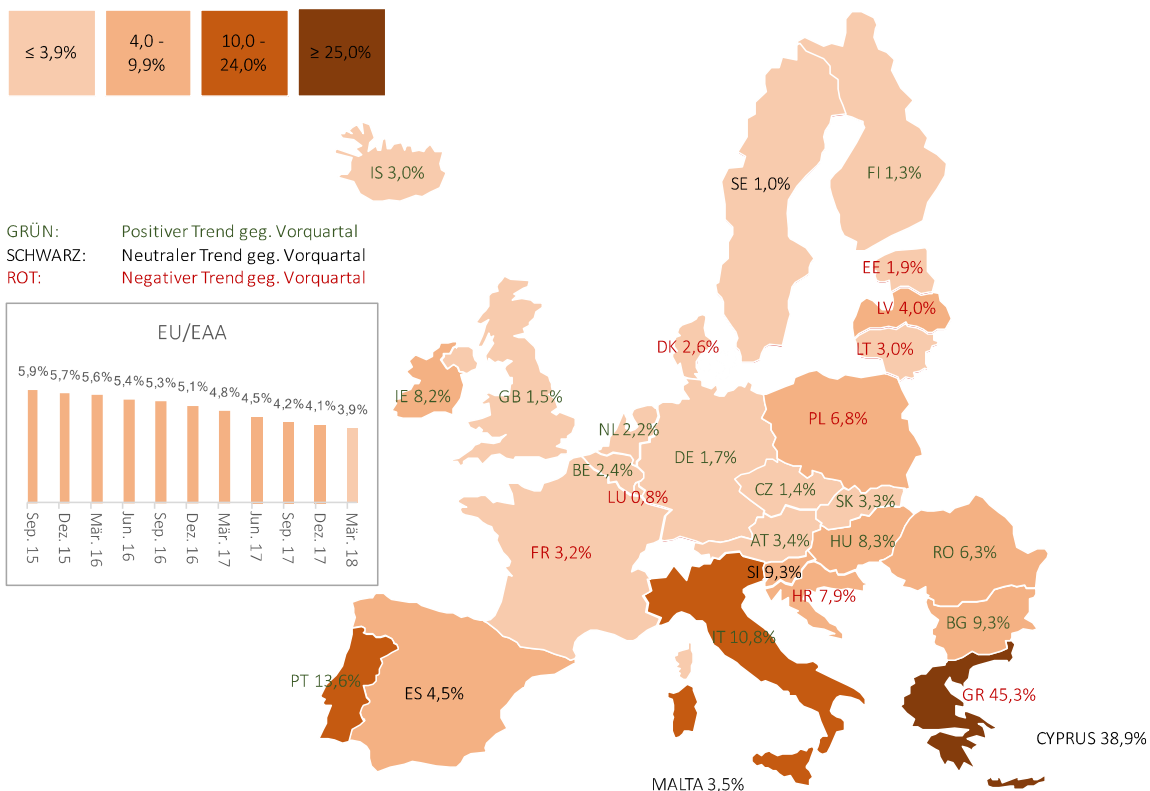
Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz pendelt weiter und liegt nun bei 0,85 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Faule Kredite in der Europäischen Union: Eine Bestandsaufnahme

In den letzten zwei Jahren ist der Anteil der faulen Kredite an den gesamten Ausleihungen (zu Engl. non-performing loans (NPL) ratio) von 5,6 Prozent im März 2016 auf 3,9 Prozent im März 2018 sichtbar gesunken (Vgl. Abbildung 1). Dennoch haben sich seit der Finanzkrise NPLs sehr heterogen innerhalb der EU entwickelt. Selbst nach strengen Kapitalauflagen weisen Zypern und Griechenland immer noch eine NPL Ratio von über 38,9 Prozent beziehungsweise 45,3 Prozent auf. In Griechenland stiegen sogar die NPLs gegenüber dem vierten Quartal 2017. Insbesondere Banken in süd- und osteuropäischen Ländern haben in 10 bis 20 Prozent der Fälle mit faulen Krediten zu kämpfen. Deutschland steht mit 1,7 Prozent äußerst gut da. Obwohl Italien mit 10,8 Prozent keinen so hohen Anteil an NPLs hat wie Griechenland oder Zypern, stammen rund ein Viertel aller faulen Kredite in der EU (779,2 Mrd. Euro) aus Italien. Darauf folgen Frankreich (15,6 Prozent) und Spanien (13,2 Prozent), womit mehr als die Hälfte aller Fehlfinanzierungen aus den zuletzt genannten drei Ländern kommen.

Abbildung 1: Immer weniger faule Kredite in der Europäischen Union

Non-Performing Loans (NPLs) in % of Total Gross Loans, Q1 2018

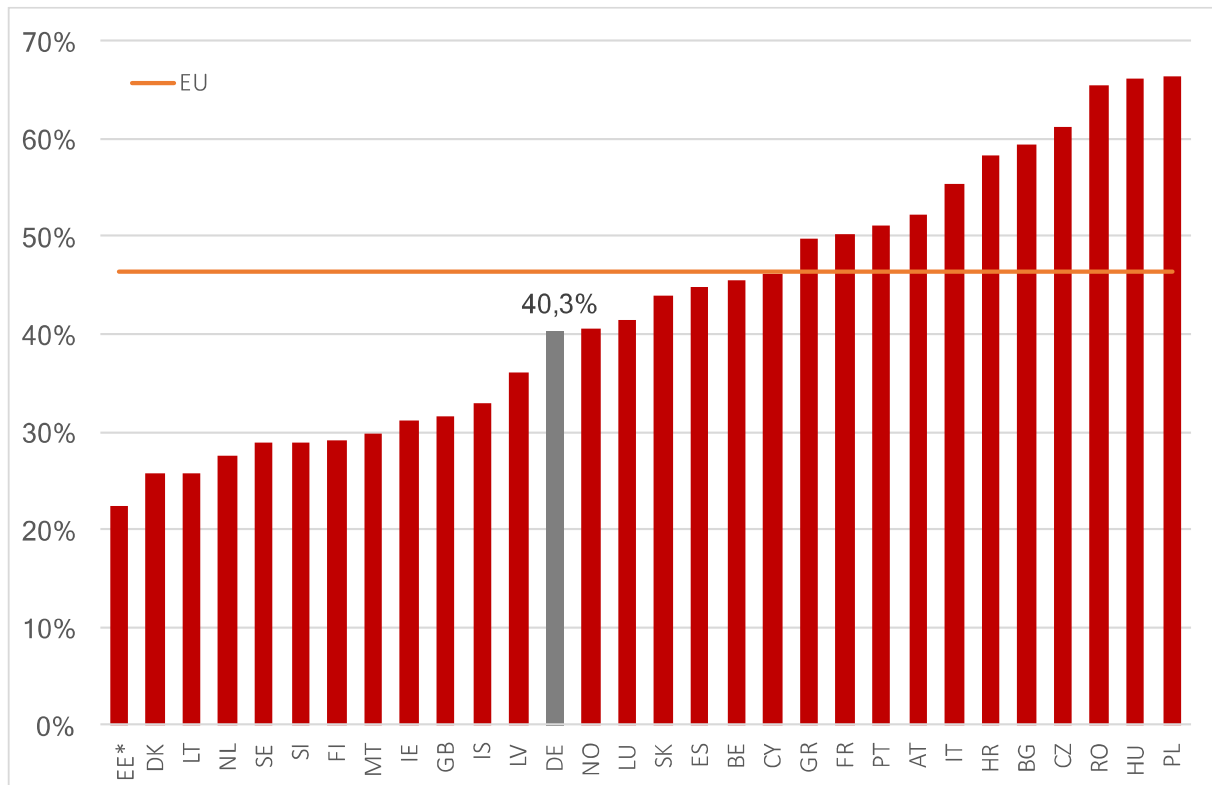


Quelle: Eigene Darstellung; European Banking Authority (EBA)

Insbesondere für Länder, die hauptsächlich auf Finanzierungen durch Banken angewiesen sind, bedeuten hohe NPLs eine Verlangsamung der ökonomischen Aktivität. NPLs wirken sich unmittelbar auf das Geschäft von Banken aus und haben damit direkt Einfluss auf das Kreditangebot und das Wirtschaftswachstum. NPLs bedeuten für Banken höhere Rückstellungsanforderungen und verringern damit die Profitabilität und das Kreditangebot. Personalkosten, die in Folge der Verwaltung und Überwachung von NPLs entstehen, drücken weiter auf die Erträge. Darüber hinaus steigen die Refinanzierungskosten von Banken mit einem hohen Anteil an NPLs, da sie als weniger vertrauenswürdig und zahlungskräftig gelten, was sich wiederum ebenfalls negativ auf die Profitabilität auswirkt. Das gestiegene Risiko und der einhergehende Profitabilitätsrückgang durch NPLs können die Vergabe an Krediten einschränken und damit das Wachstum bremsen. Außerdem sind NPLs einer der Hauptursachen für die geringe Profitabilität der europäischen Banken.

Zu welchem Grad NPLs ein Risiko darstellen, hängt unter anderem davon ab, in welchem Umfang die Kredite abgesichert sind. Alles was nicht abgesichert ist, muss durch den Verkauf der hinterlegten Sicherheiten kompensiert werden. Das wiederum ist zeit- und kostenintensiv. Der sogenannte Coverage Ratio gibt an in welchem Umfang NPLs durch Rückstellungen abgesichert sind ohne die Berücksichtigung von hinterlegten Sicherheiten des Kreditnehmers. In der EU lag dieses Verhältnis im ersten Quartal dieses Jahres bei 46,3 Prozent (Vgl. Abbildung 2). Ebenso zeichnet sich auch hier eine gewisse Heterogenität innerhalb der Mitgliedsländer ab. In Estland sind lediglich 22,4 Prozent abgesichert, wohingegen in Polen 66,3 Prozent der faulen Kredite gedeckt werden. Deutschland liegt mit 40,3 Prozent unter dem Durchschnitt. Die Unterschiede innerhalb der Mitgliedsstaaten können aus verschiedenen Verleihungspraktiken (insbesondere aus dem Umfang der hinterlegten Sicherheiten durch den Kreditnehmer) resultieren, aber auch auf ein erhöhtes Restrisiko hinweisen.

Abbildung 2: Coverage Ratio Q1 2018



Quelle: Eigene Darstellung; European Banking Authority (EBA)

Das Risk Dashboard der EBA widmet sich noch vielen anderen Kennzahlen und gibt einen ausführlichen Überblick (<http://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/risk-dashboard>) über das aktuelle Risikoprofil der europäischen Banken und damit über die Finanzstabilität des gesamten Systems, weshalb es nicht schadet sich regelmäßig dieser Thematik zu widmen. Wie wir gesehen haben, erholen sich viele Geschäftsbanken von der Krise und weisen weniger NPLs auf. Dennoch haben Länder wie Italien, Griechenland, Zypern oder auch Portugal weiter stark mit NPLs und deren Kompensation zu kämpfen. Insbesondere die Überwachung der NPLs durch die EBA kann frühzeitig Risiken erkennbar machen und in der Folge Ansteckungseffekte durch ein Implodieren von NPLs in einigen Ländern verhindern.

Impressum

Neuwirth Finance GmbH
 Gautinger Straße 6
 82319 Starnberg
 Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0
 Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14
 E-mail: info@neuwirth.de
 Web: www.neuwirth.de

Geschäftsführer: Kurt Neuwirth
 Registergericht: Amtsgericht München
 HRB München: 166347
 Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz:
 DE 253 31 04 34

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

1. Inhalt des Onlineangebotes

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

2. Verweise und Links

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten ("Hyperlinks"), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

3. Urheber- und Kennzeichenrecht

Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

4. Datenschutz

Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses

Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.