

PRESSEMITTEILUNG

ERGEBNISSE DER EZB-UMFRAGE VOM MÄRZ 2014 ZU DEN KREDITBEDINGUNGEN AN DEN MÄRKTEN FÜR AUF EURO LAUTENDE WERTPAPIERBESICHERTE FINANZIERUNGEN UND OTC-DERIVATE

- Die Kreditbedingungen haben sich in den vergangenen drei Monaten für die meisten Arten von Geschäftspartnern entspannt.
- Die Kreditkonditionen für Finanzierungen, die mit auf Euro lautenden Wertpapieren besichert sind, wurden seit der Umfrage vom Dezember 2013 in den meisten Sicherheitenkategorien gelockert.
- Dagegen wurden die Kreditbedingungen für nicht zentral abgewickelte OTC-Derivate insgesamt entweder verschärft oder im Wesentlichen unverändert belassen.
- Im Vergleich zum entsprechenden Vorjahrszeitraum wurden die preislichen Kreditkonditionen für die meisten Arten von Geschäftspartnern gelockert: Nach Angaben von 43 % der Umfrageteilnehmer haben sich die Bedingungen für Banken und Händler entspannt; Gleiches gilt 30 % der Befragten zufolge auch für Hedgefonds; die nichtpreislichen Konditionen wurden ebenfalls für viele Arten von Geschäftspartnern gelockert, was den Angaben zufolge auch auf die Kreditbedingungen für besicherte Finanzierungen zutrifft.

Wichtigstes Ergebnis der qualitativen EZB-Umfrage vom März 2014 zu den Kreditbedingungen an den Märkten für auf Euro lautende wertpapierbesicherte Finanzierung und außerbörsliche Over-The-Counter (OTC)-Derivate (Survey on credit terms and conditions in euro-denominated securities financing and over-the-counter derivative market – SESFOD) ist, dass sich die Bedingungen für wertpapierbesicherte Finanzierungen auf breiter Front entspannt haben. Konkret hat die Umfrage Folgendes ergeben:

- Über das gesamte Spektrum an wertpapierbesicherten Finanzierungsgeschäften und OTC-Derivatetransaktionen hinweg wurden die angebotenen preislichen Konditionen (wie Finanzierungssätze/-aufschläge) im Dreimonatszeitraum bis Februar 2014 per saldo für nahezu sämtliche in der Umfrage erfasste Arten von Geschäftspartnern gelockert. Auch die angebotenen nichtpreislichen Konditionen (darunter beispielsweise die Finanzierungsobergrenze,

Bewertungsabschlüsse, Fristen zur Nacherfüllung sowie Zusatz- und Nebenvereinbarungen) haben sich den Angaben zufolge für fast alle Arten von Geschäftspartnern entspannt. Darüber hinaus meldeten die Umfrageteilnehmer eine verstärkte Nutzung finanzieller Hebel durch Hedgefonds, intensivere Bemühungen zur Aushandlung günstigerer Bedingungen sowie einen Rückgang der Zahl, Persistenz und Dauer von Rechtsstreitigkeiten mit Geschäftspartnern über die Bewertung von Finanzinstrumenten.

- Die den Kunden angebotenen Kreditbedingungen für Finanzierungen, die mit auf Euro lautenden Wertpapieren besichert sind, wurden im Referenzzeitraum von Dezember 2013 bis Februar 2014 in nahezu allen Sicherheitenkategorien gelockert. Die Teilnehmer an der Umfrage vom März 2014 meldeten für viele Arten von auf Euro lautenden Wertpapieren insgesamt eine Anhebung der Finanzierungsobergrenze und der entsprechenden Höchstlaufzeit. Darüber hinaus gaben die Befragten per saldo an, dass die Bewertungsabschlüsse und die Finanzierungssätze/-aufschläge für Wertpapiere unter dem Strich für nahezu sämtliche in der Umfrage erfasste Arten von in Euro denominierten Sicherheiten gesunken sind. Zudem geht aus den Ergebnissen der aktuellen Erhebung hervor, dass die Finanzierungsnachfrage bei fast allen erfassten Arten von auf Euro lautenden Sicherheiten gestiegen ist.
- Die Kreditkonditionen für OTC-Derivate, die nicht über einen zentralen Kontrahenten abgewickelt werden, sind den Angaben zufolge in den meisten in der Umfrage aufgeführten Aspekten entweder verschärft worden oder weitgehend gleich geblieben. Die Antworten auf die März-Umfrage zeigen nur sehr geringfügige Änderungen bei den Anforderungen für Einschusszahlungen, und ein geringer Anteil der Befragten berichtete, dass sich der maximale Forderungswert und die Höchstlaufzeit von OTC-Derivategeschäften im dreimonatigen Referenzzeitraum per saldo verringert haben. Während Liquidität und Handel mit nicht zentral abgewickelten derivativen Kontrakten nach Angaben eines Großteils der Umfrageteilnehmer praktisch unverändert blieben, meldete eine begrenzte Anzahl an Befragten eine Verschlechterung der Liquiditätsbedingungen an den entsprechenden Märkten.
- Betrachtet man die längerfristige Entwicklung der Kreditbedingungen nach Art der Geschäftspartner, so zeigen die Umfrageergebnisse vom März 2014, dass die preislichen Kreditkonditionen gegenüber dem Stand vor Jahresfrist für nahezu alle Arten von Geschäftspartnern – zum Teil erheblich – gelockert wurden. Auch die nichtpreislichen Konditionen haben sich im Vergleich zum entsprechenden Vorjahrszeitraum für Banken und Händler, Hedgefonds und Staaten entspannt, nicht jedoch für Investmentfonds und nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften. Die günstigeren preislichen und nichtpreislichen Bedingungen treten bei Banken und Händlern sowie bei Hedgefonds am deutlichsten zutage. Über diesen längeren Referenzzeitraum hinweg betrachtet wurden die Kreditkonditionen für besicherte Finanzierungen in allen Sicherheitenkategorien mit Ausnahme der wandelbaren Wertpapiere gelockert. Dagegen wurden die nichtpreislichen Bedingungen für Geschäftspartner bei OTC-Derivategeschäften für nahezu alle Arten von Derivaten im Vorjahrsvergleich verschärft.

Die Erhebung wird vier Mal im Jahr durchgeführt, sodass Änderungen der Kreditkonditionen über die im Februar, Mai, August bzw. November endenden dreimonatigen Referenzzeiträume hinweg erfasst werden. Für die Umfrage vom März 2014 wurden qualitative Informationen über Veränderungen zwischen Dezember 2013 und Februar 2014 erhoben. Die [Ergebnisse](#) basieren auf den Antworten einer Gruppe von 28 großen Banken, von denen 13 im Euro-Währungsgebiet ansässig sind, während die anderen 15 ihren Hauptsitz außerhalb des Euroraums haben.

Mediananfragen sind an Herrn Stefan Ruhkamp unter +49 69 1344 5057 zu richten.

Europäische Zentralbank

Generaldirektion Kommunikation & Sprachendienst

Internationale Medienarbeit

Kaiserstraße 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: www.ecb.europa.eu

Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.