



FMA

Finanzmarktaufsicht
Liechtenstein

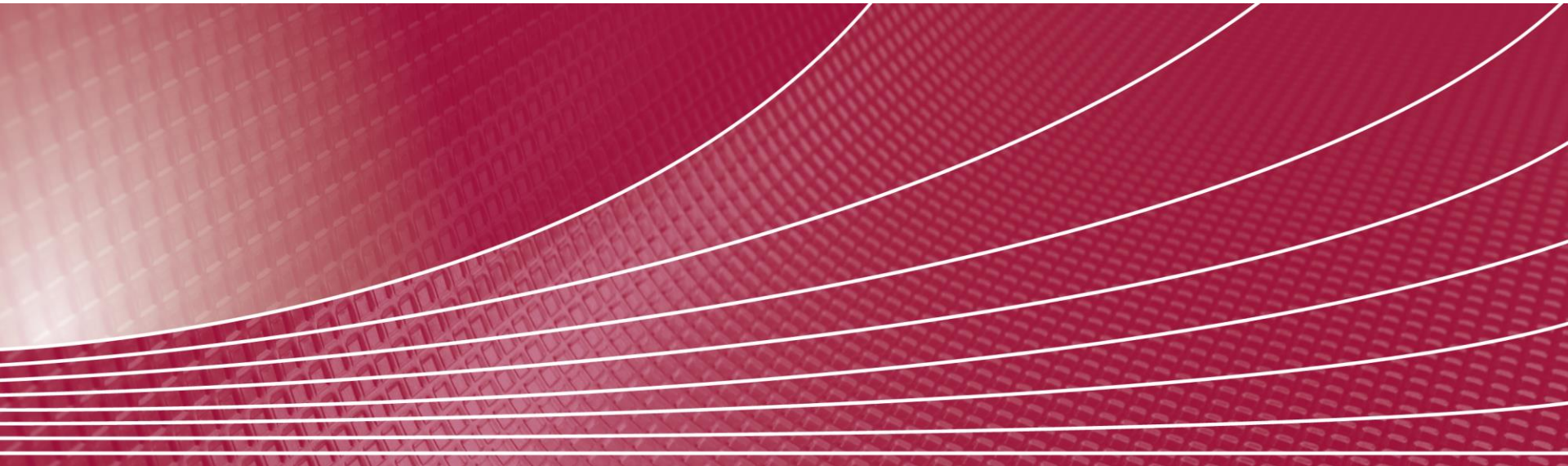


FMA

Finanzmarktaufsicht
Liechtenstein

Financial Stability Report 2018

Martin Gächter, Leiter Makroprudenzielle Aufsicht



Agenda

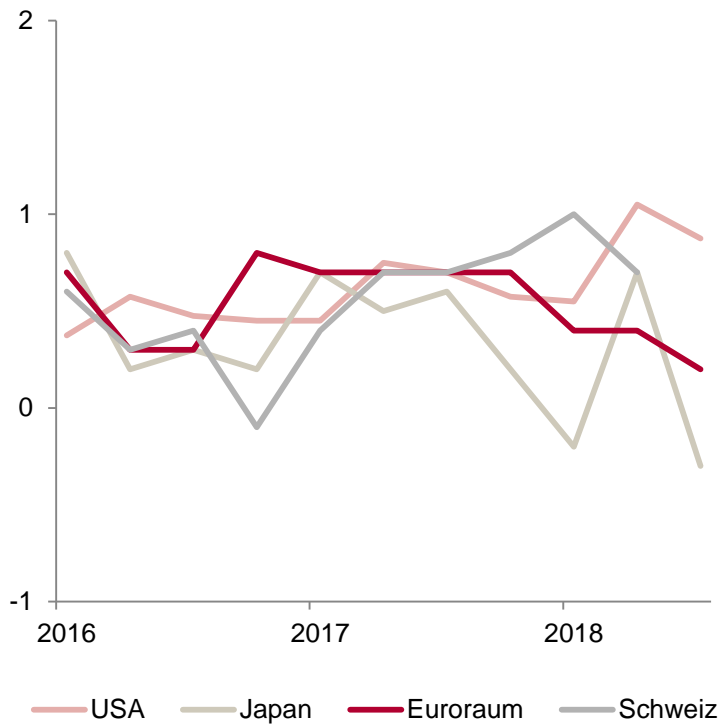
- A** Internationales Umfeld
- B** Nichtfinanzieller Sektor
- C** Bankensektor
- D** Nicht-Banken Finanzsektor
- E** Makroprudenzielle Politik
- F** Schlussfolgerungen und Empfehlungen



Abschwächung der globalen Konjunktur ... seit Jahresbeginn – trotz expansiver Fiskalpolitik in den USA

BIP-Wachstum

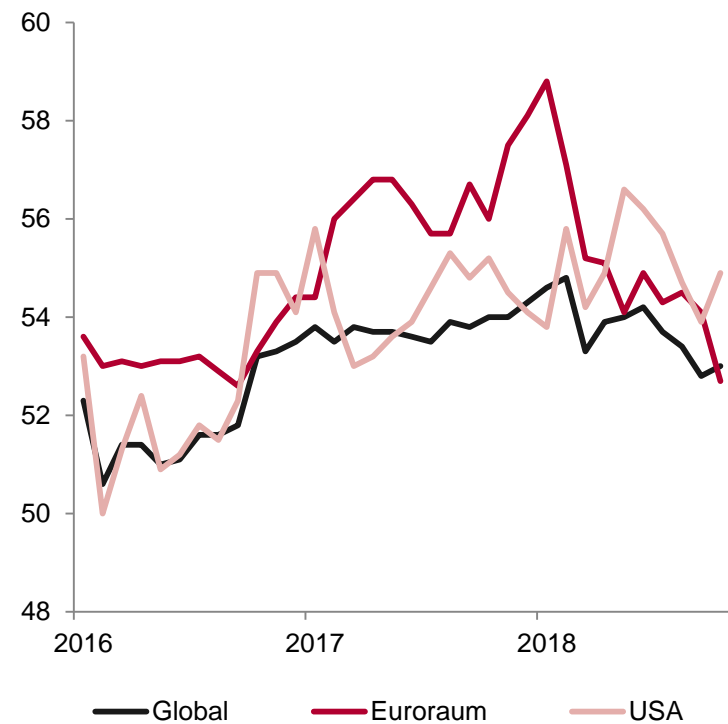
(Wachstum gegenüber dem Vorquartal in Prozent)



Quelle: Bloomberg, nationale Quellen.

Einkaufsmanagerindizes

(Diffusionsindex)



Quelle: Markit, Bloomberg.

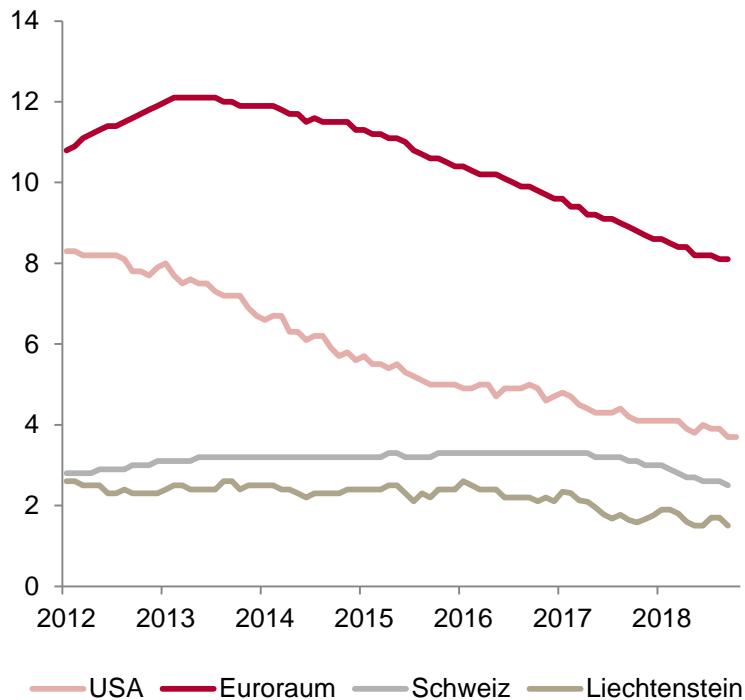


Die Erholung an den Arbeitsmärkten

... hat den Inflationsdruck seit Jahresbeginn merklich erhöht

Arbeitslosenquoten

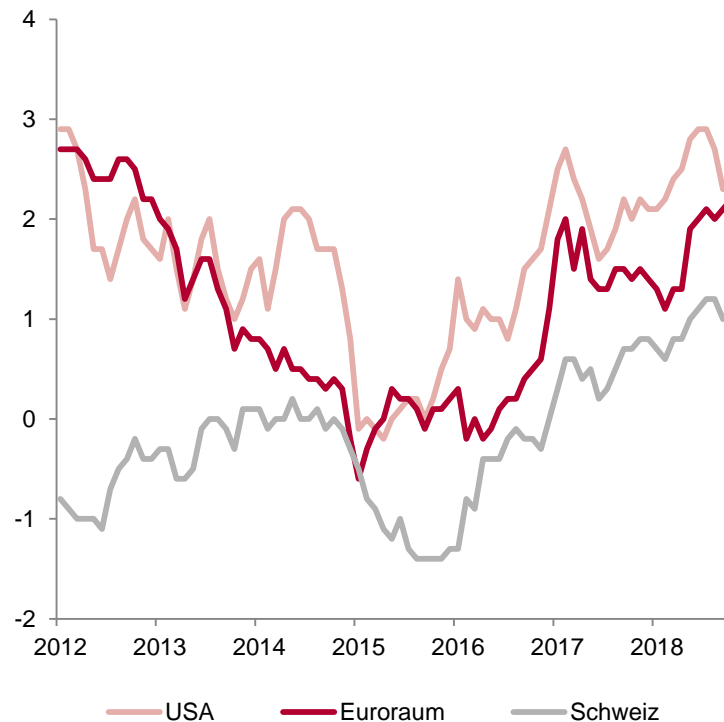
(Prozent)



Quelle: Bloomberg, nationale Quellen.

Inflationsraten

(jährliche Inflation in Prozent)



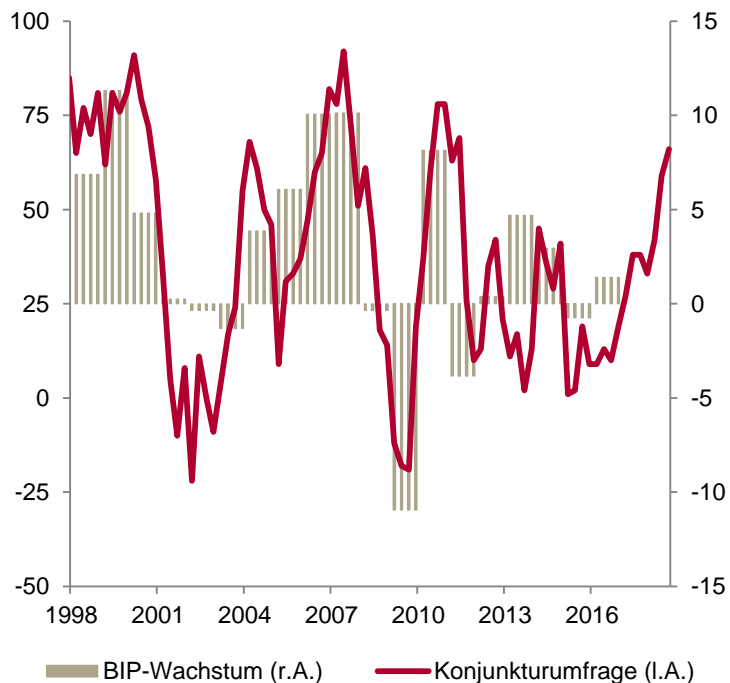
Quelle: Bloomberg, nationale Quellen.



Liechtensteins hoch diversifizierte Volkswirtschaft ... bleibt dieses Jahr auf Wachstumskurs

Wachstumskurs setzt sich fort

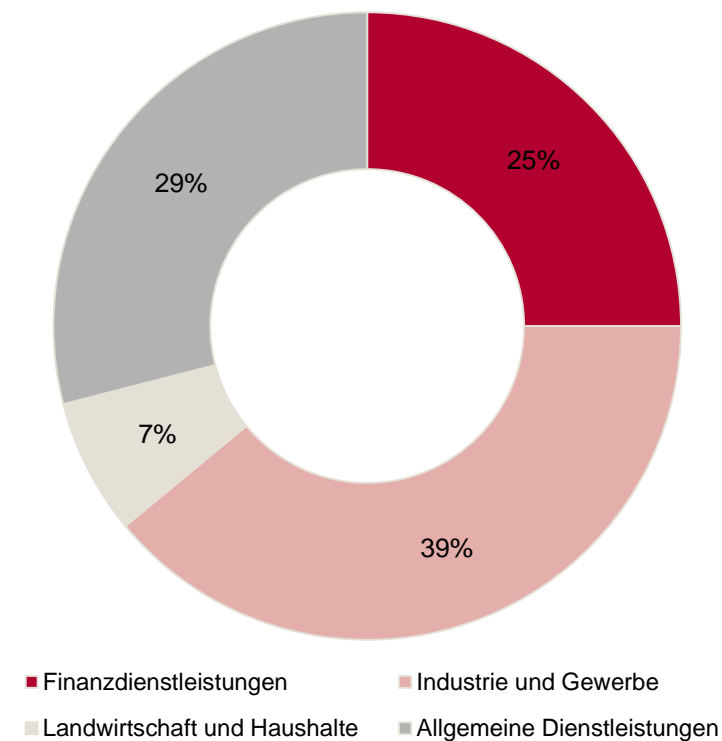
(BIP-Wachstum in Prozent; Index)



Quelle: Amt für Statistik.

Sektorale Anteile am BIP

(Prozent)



Quelle: Amt für Statistik.



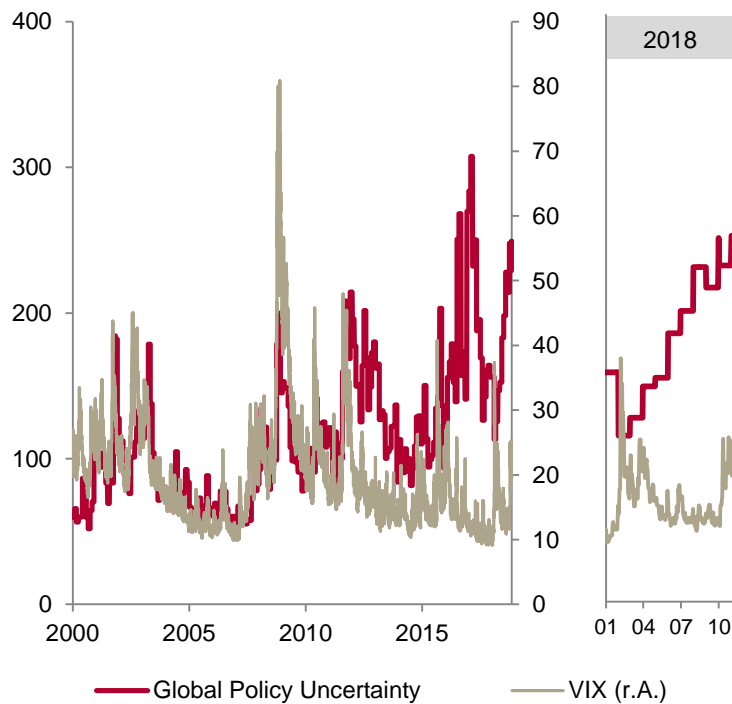
Politische Unsicherheit und Konjunkturabkühlung ... führen zu Anstieg der Volatilität und Risikoprämien

FMA

Finanzmarktaufsicht
Liechtenstein

Globale Unsicherheit und Volatilität

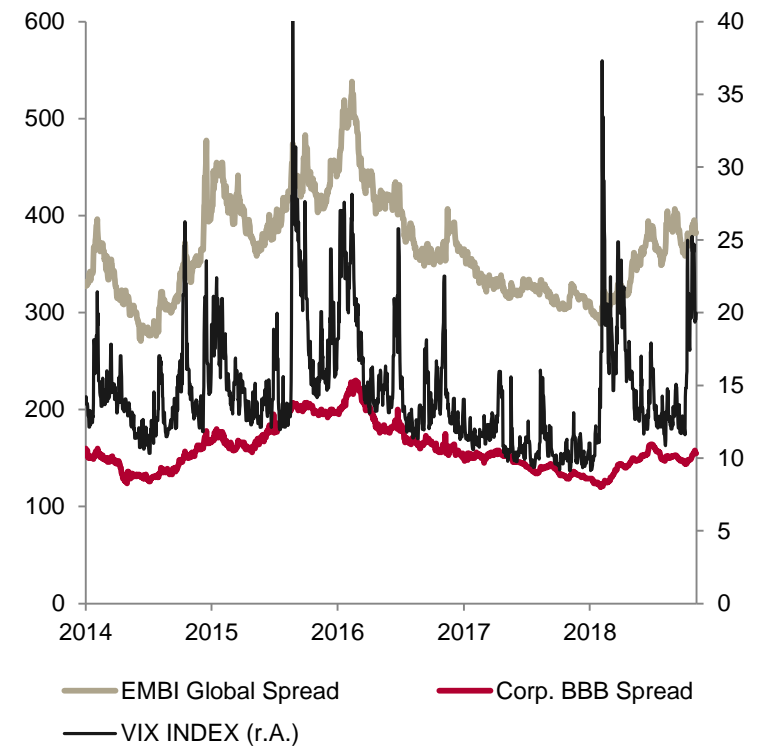
(Indizes)



Quelle: Bloomberg.

Spreads und Aktienvolatilität

(Basispunkte; Index)



Quelle: Bloomberg.



Aktienmärkte geben nach ... bleiben aber hoch bewertet, vor allem in den USA

Globale Aktienindizes

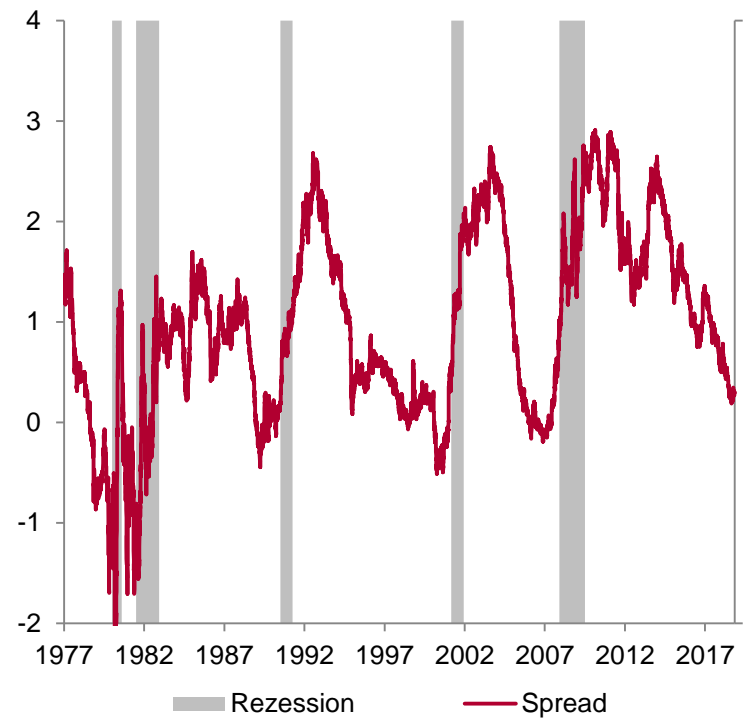
(Index)



Quelle: Bloomberg.

Zinsstrukturkurve in den USA

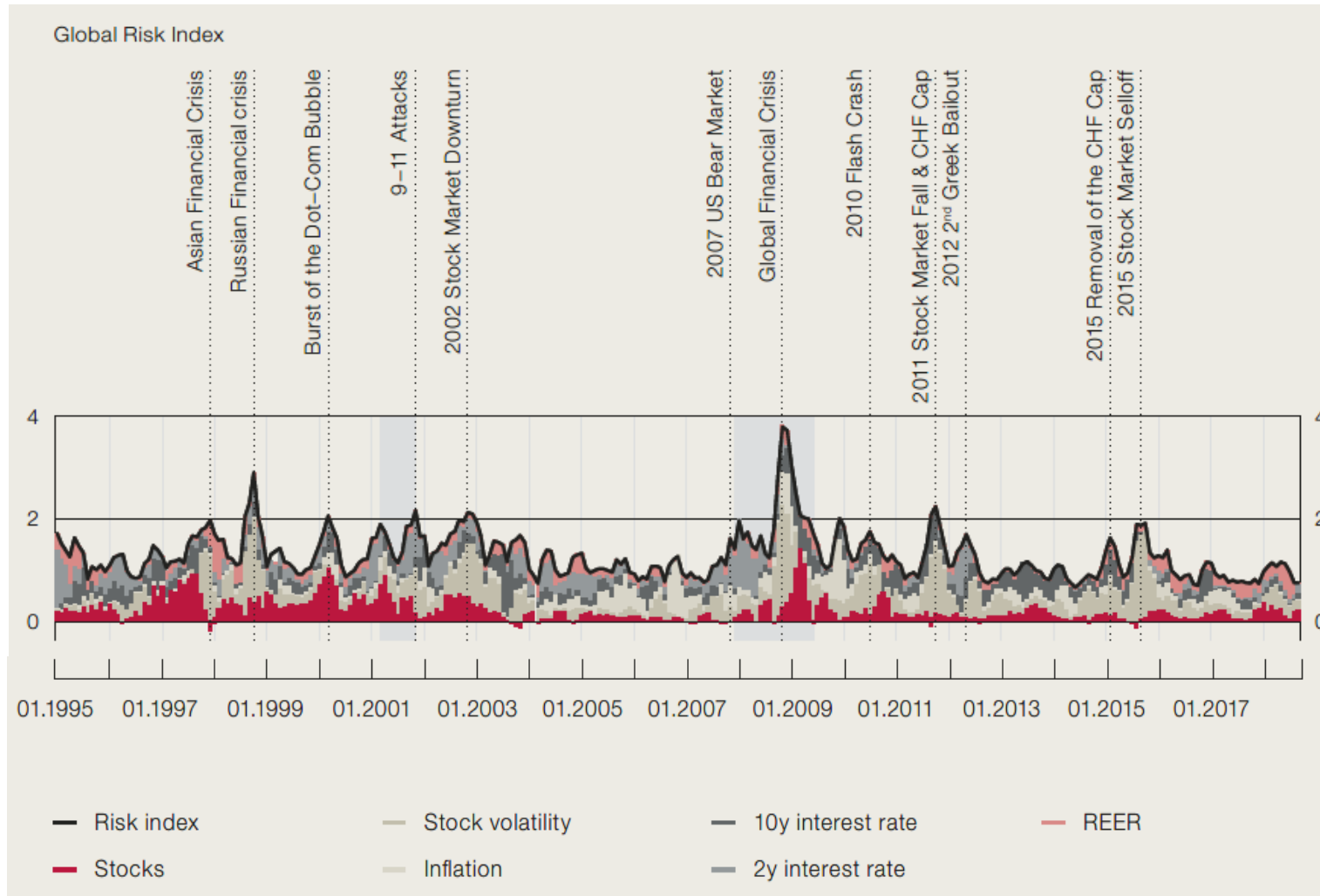
(Spread zw. 10- und 2-jährigen Staatsanleihen in Pp.)



Quelle: Bloomberg, NBER.



Die Risiken an den globalen Finanzmärkten ... haben seit Jahresbeginn zugenommen



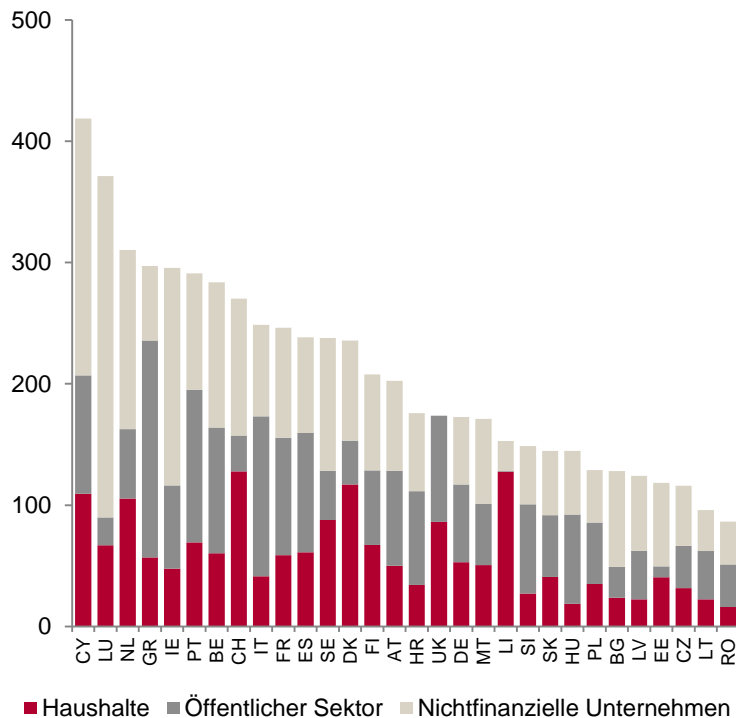
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.



Die insgesamt niedrige Privatverschuldung ... ist stark im Haushaltssektor konzentriert

Sektorale Verschuldung

(Prozent des BIP)



Quelle: ESRB, BIS, Amt für Statistik, FMA. Die Zahlen für Liechtenstein wurden auf Basis verschiedener Quellen geschätzt. Die Verschuldung des Unternehmenssektors ist für UK nicht verfügbar.

- Begrenzte Datenverfügbarkeit
 - Keine konsolidierte Verschuldungsstatistik für Haushalte und nichtfinanzielle Unternehmen
 - Ausnahme: Öffentlicher Sektor – sehr detaillierte Daten

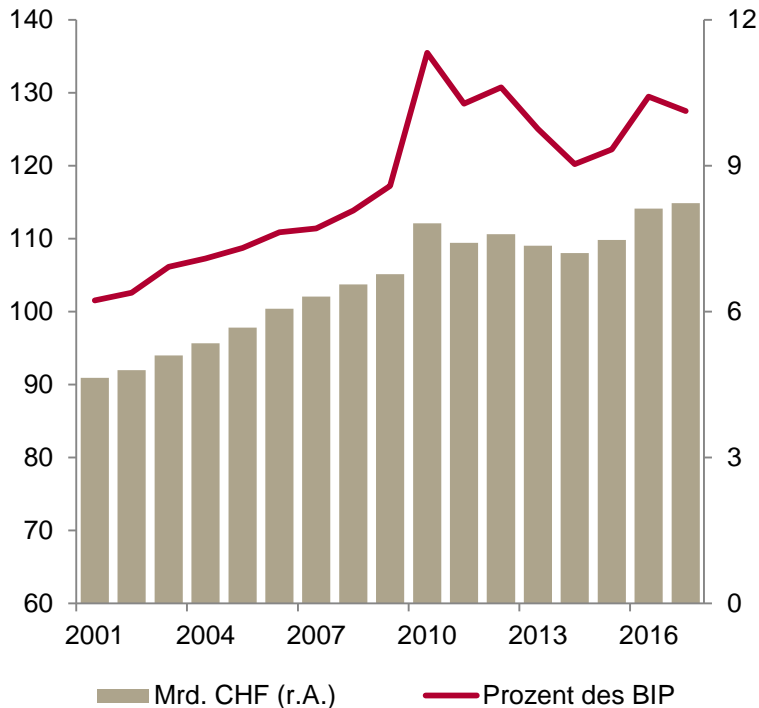
- Gesamtverschuldung des Privatsektors vergleichsweise niedrig
 - Praktische keine Verschuldung des öffentlichen Sektors
 - Niedrige Schulden der Unternehmen
 - Verschuldung konzentriert im Haushaltssektor



Verfügbare Daten überschätzen die Risiken ... aufgrund begrenzter Vergleichbarkeit mit anderen Ländern

Haushaltsverschuldung

(Prozent des BIP; Mrd. CHF)



Quelle: Amt für Statistik, FMA. Die Zahlen für Liechtenstein wurden für 2017 auf Basis verschiedener Quellen geschätzt.

- Datenverfügbarkeit

- Daten aus der Steuerstatistik überschätzen die Verschuldung relativ zu anderen Ländern

- Hohe Tragbarkeit der Haushaltsverschuldung

- Jobsicherheit, hohes verfügbares Einkommen
- Umsichtige Kreditstandards, niedrige Ausfallsquoten
- Hohe Haushaltsvermögen
- Rückgang der Verschuldung seit 2010, begrenzte Verwundbarkeit

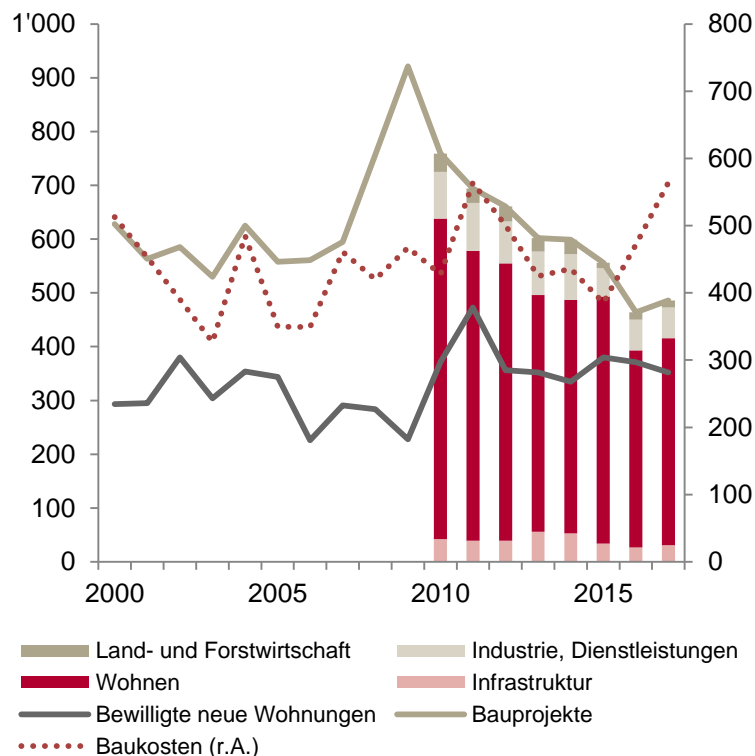


Verfügbare Indikatoren vom Immobilienmarkt

... deuten auf leicht abnehmende Ungleichgewichte hin

Bauaktivität

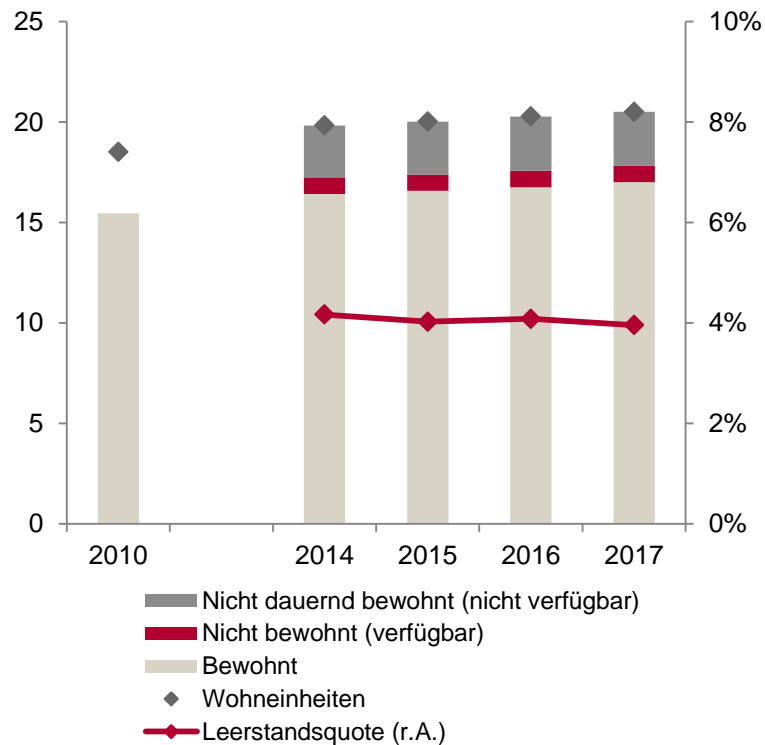
(Anzahl neuer Gebäude; CHF Mio.)



Quelle: Amt für Statistik. Die Anzahl der Gebäude wird im Jahr der Bewilligung gezählt.

Anzahl Wohnungen und Leerstand

(Anzahl Wohnungen; Leerstandsquote in Prozent)

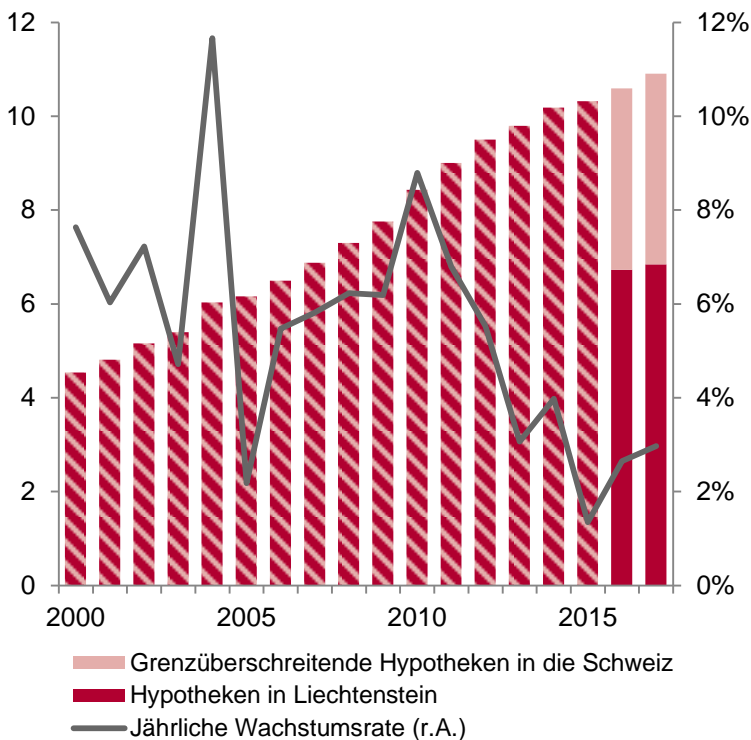


Quelle: Amt für Statistik. Anzahl der Wohnungen in Tausend.



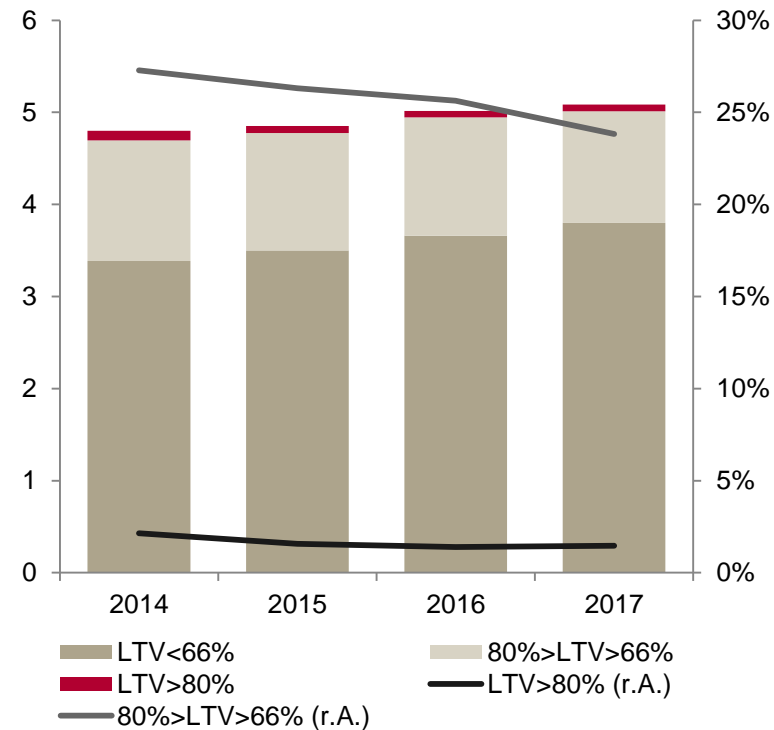
Sinkendes Hypothekarkreditwachstum ... und hohe Kreditstandards begrenzen die Risiken

Hypotheken (CHF Mrd.; Prozent)



Quelle: Amt für Statistik, FMA.

Kreditstandards: Belehnungsgrad (CHF Mrd.; Prozent)



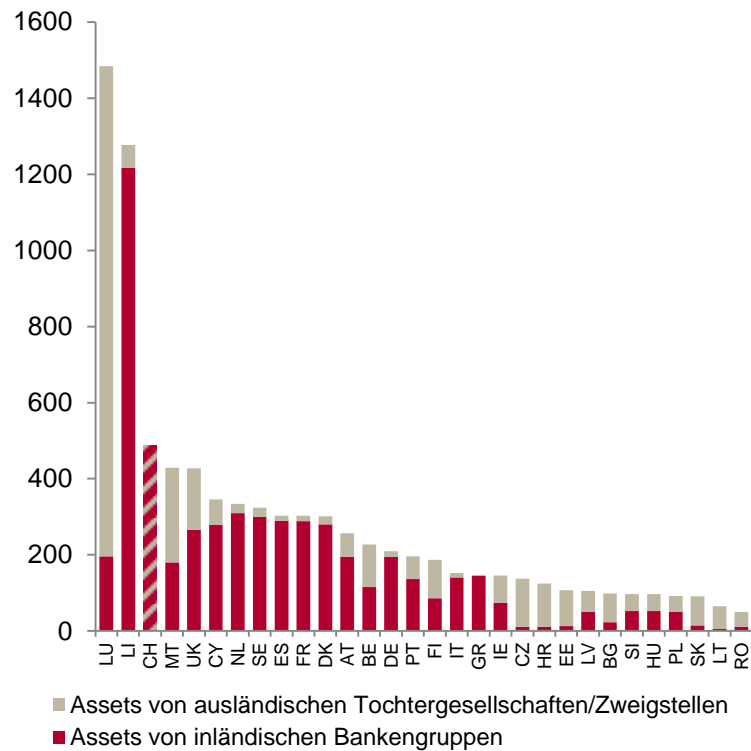
Quelle: FMA, eigene Berechnungen. Loan-to-value ratio (LTV) bezeichnet den Belehnungsgrad. Die Daten inkludieren alle Hypotheken für Wohnimmobilien in Liechtenstein.



Liechtensteins grosser Bankensektor ... ist trotz starker Fokussierung relativ gut diversifiziert

Grösse des Bankensektors

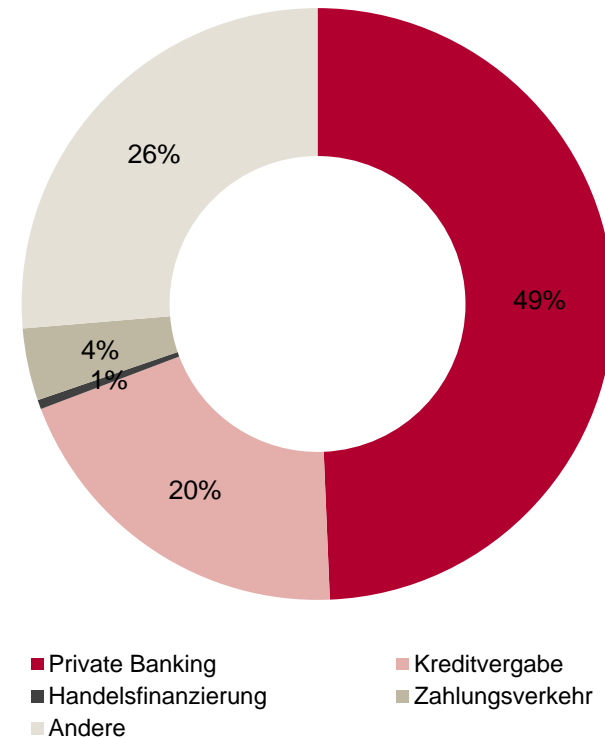
(Prozent des BIP)



Quelle: ESRB, SNB, FMA. Die Daten basieren auf 2017 oder den zuletzt verfügbaren Zahlen.

Bankensektor: Ertragsquellen

(Prozent)



Quelle: FMA.

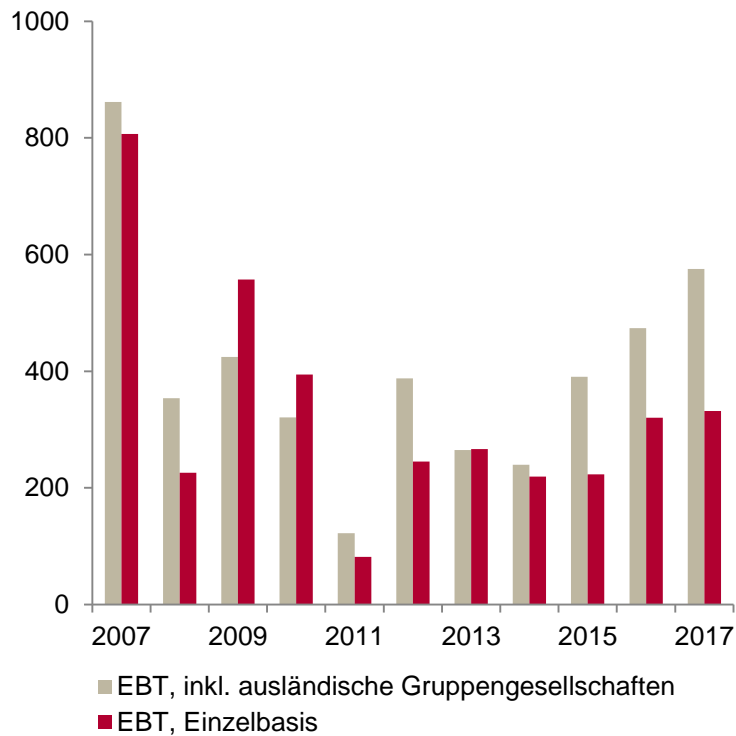


Profitabilität hat sich zuletzt verbessert

... auch aufgrund der starken Entwicklung im Ausland

Gewinne des Bankensektors

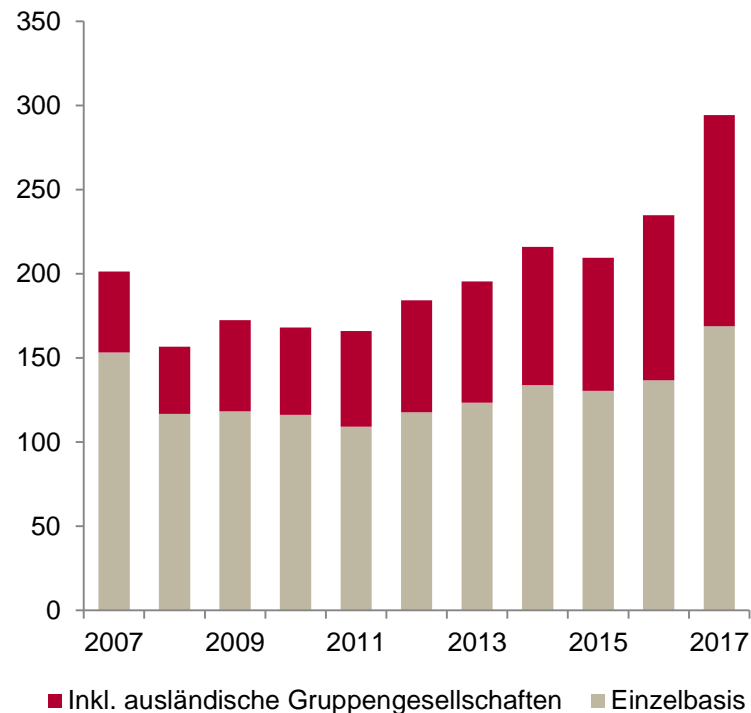
(CHF Millionen)



Quelle: FMA.

Assets under Management (AuM)

(CHF Milliarden)



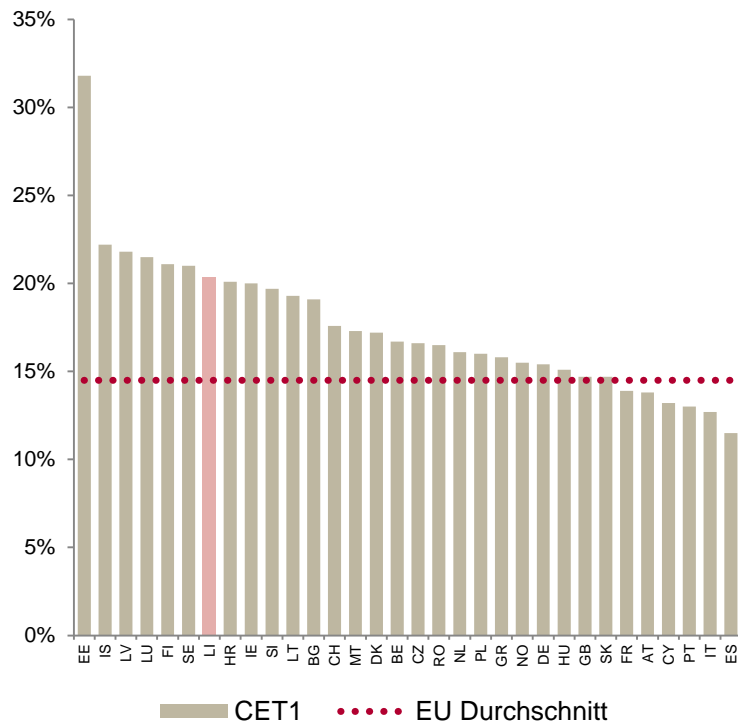
Quelle: FMA.



Liechtensteins Banken sind sehr gut kapitalisiert ... auch im Vergleich zu anderen Ländern

Eigenkapitalquote (CET1)

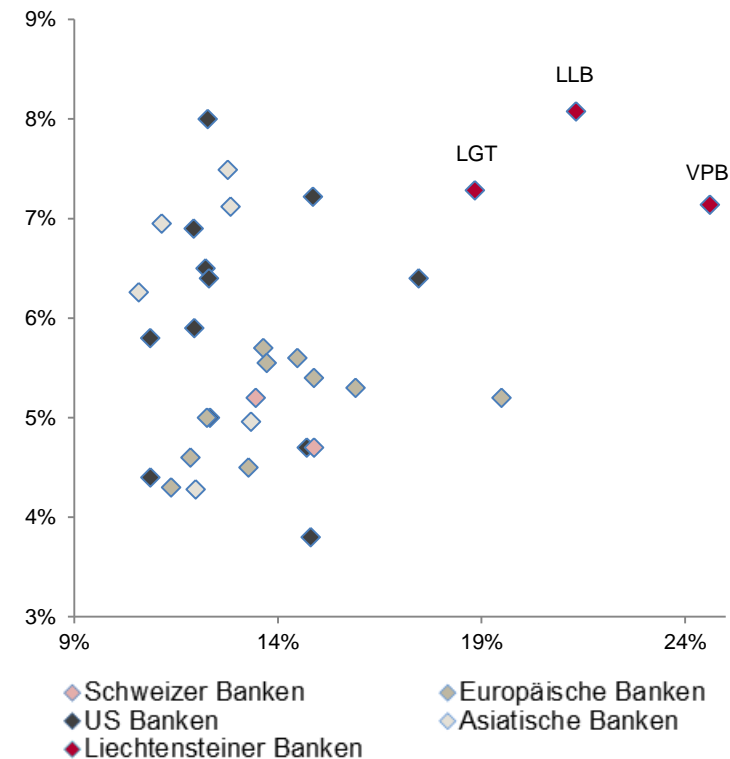
(Prozent der RWA)



Quelle: EBA, SNB, FMA. Die Daten basieren auf Q2 2018 oder den zuletzt verfügbaren Zahlen.

Leverage ratio und CET1

(Prozent)



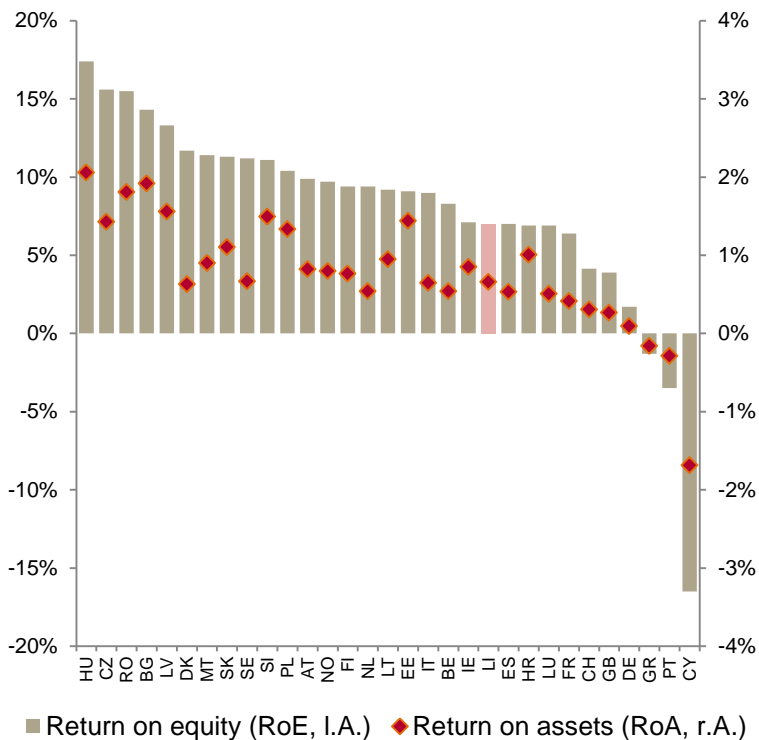
Quelle: FMA, Bloomberg. x-Achse: CET1; y-Achse: leverage ratio. Sample zeigt die global systemrelevanten Banken (G-SIIs) sowie die national systemrelevanten Banken (O-SIIs) in Liechtenstein.



Trotz der guten Profitabilität des Bankensektors ... zeigen Effizienzindikatoren weiteres Verbesserungspotenzial

Bankenprofitabilität

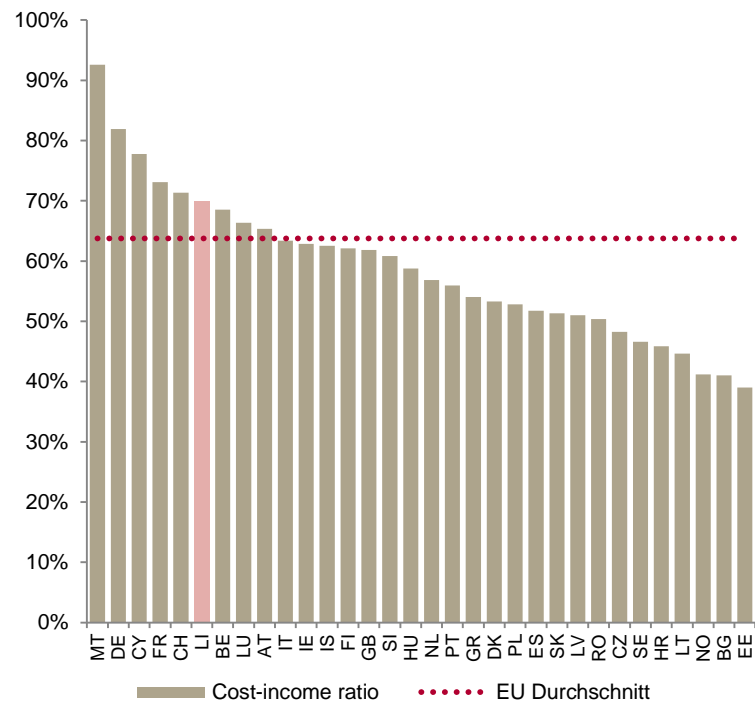
(Prozent)



Quelle: EBA, SNB, FMA.

Effizienz des Bankensektors

(Cost-income ratio in Prozent)



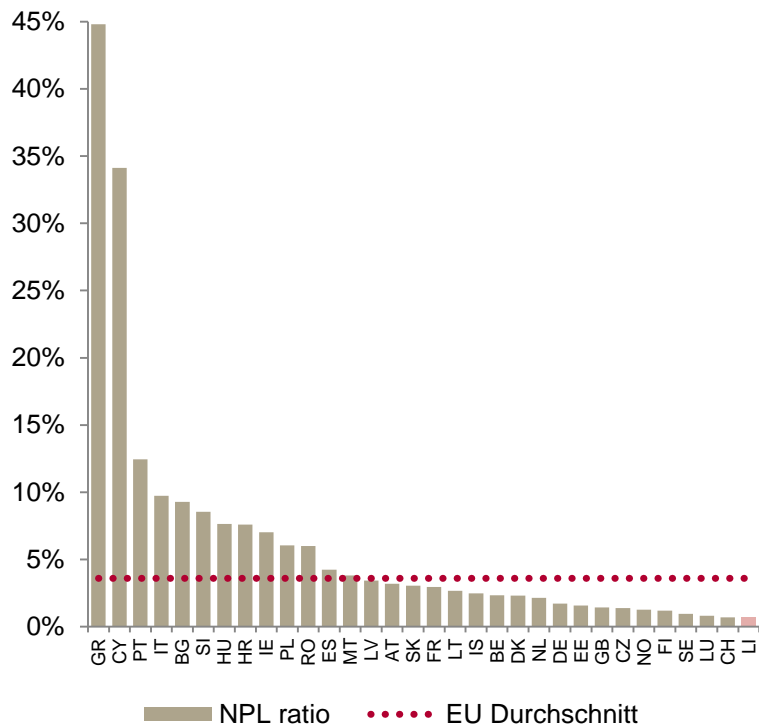
Quelle: EBA, SNB, FMA. Daten basieren auf Q2 2018 oder den zuletzt verfügbaren Zahlen.



Bankensektor punktet durch hohe Asset-Qualität ... und gute Liquiditätskennzahlen

Notleidende Kredite

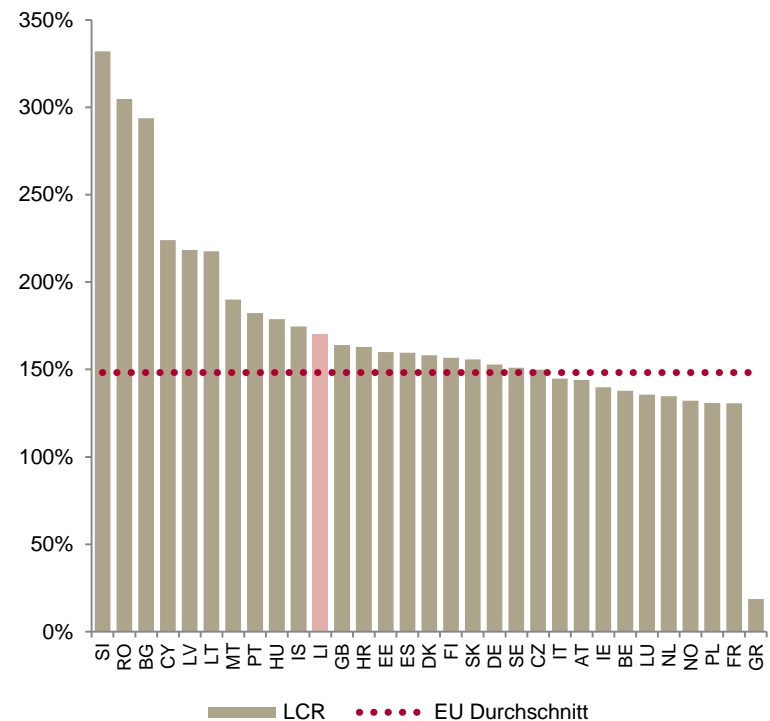
(NPL ratio in Prozent)



Quelle: EBA, SNB, FMA. Die Daten basieren auf Q2 2018 oder den zuletzt verfügbaren Zahlen.

Liquidity coverage ratio (LCR)

(Prozent)



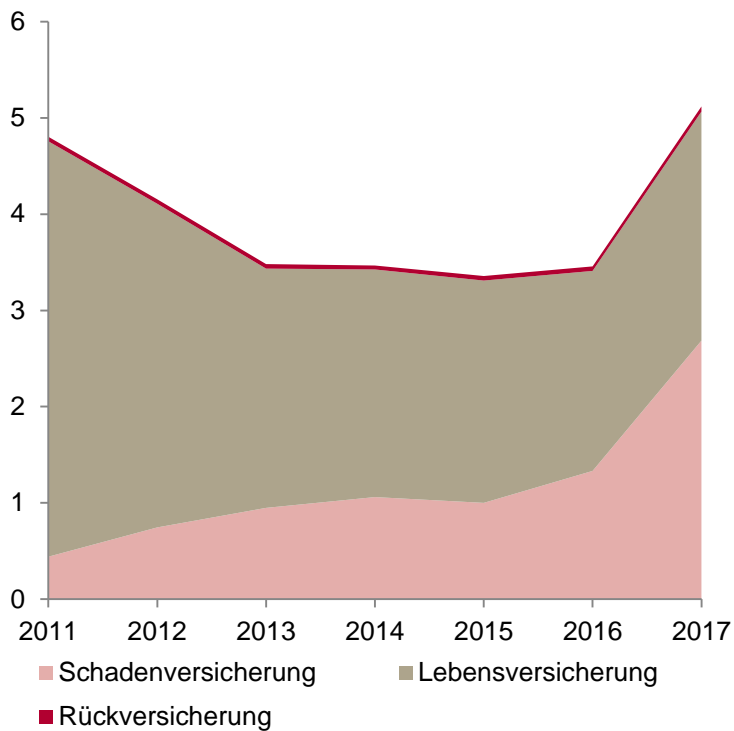
Quelle: EBA, SNB, FMA. Daten basieren auf Q2 2018 oder den zuletzt verfügbaren Zahlen.



Versicherungssektor entwickelt sich positiv

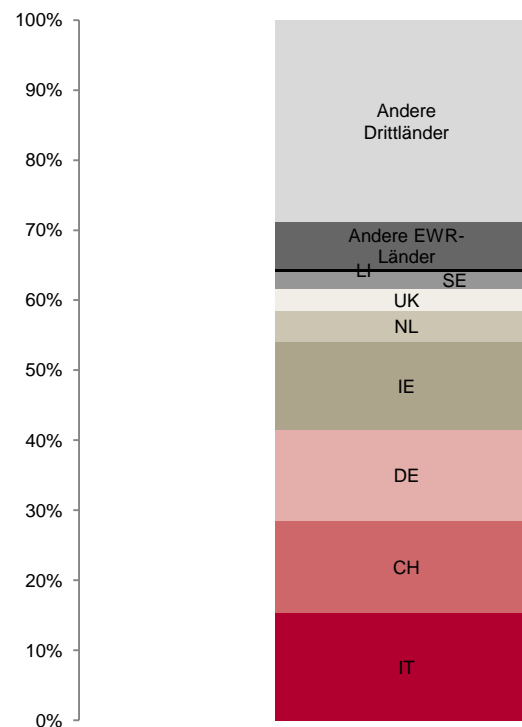
... mit begrenzten Risiken auch aufgrund des Geschäftsmodells

Bruttoprämien der Versicherungen (CHF Milliarden)



Quelle: FMA.

Bruttoprämien nach Ländern (Prozent)



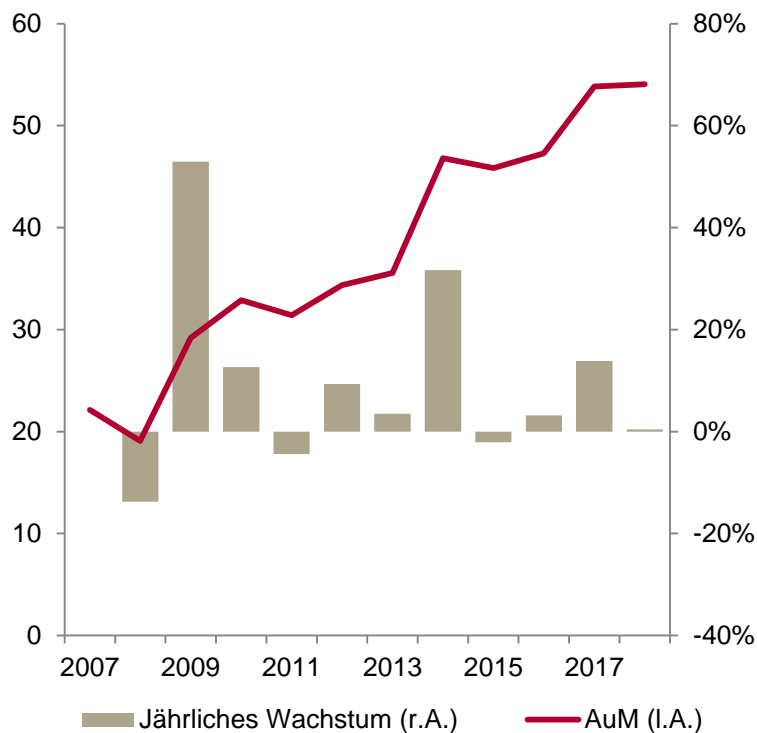
Quelle: FMA.



Grösse des Fonds-Sektors ist überschaubar ... mit sehr dynamischer Entwicklung in den letzten Jahren

Fonds-Sektor: AuM

(CHF Milliarden; Prozent)



Quelle: FMA.

- Fonds-Sektor ist relativ kleiner Teil des Finanzsektors
 - Dynamisches Wachstum in den letzten Jahren
 - Grösse der einzelnen Fonds sehr unterschiedlich
 - Starke Verbindungen zum Bankensektor
- Vermögensverwalter
 - Kein unwesentlicher Teil der Volkswirtschaft



Der Nichtbanken-Finanzsektor

... umfasst weitere wichtige Teile des Finanzsystems

- Pensionskassen
 - Drei-Säulen-System
- Treuhandsektor
 - Begrenzte Datenverfügbarkeit aufgrund limitierter Aufsichtskompetenz der FMA
 - Einführung risikobasierter Elemente in der SPG-Aufsicht
- FinTech und Digitalisierung
 - Kurzüberblick über FinTechs in Liechtenstein aus regulatorischer Sicht



Makroprudenzielle Politik in Liechtenstein

... ist eine gemeinsame Verantwortung der FMA und Regierung



- Gewährleistung der Finanzmarktstabilität ist Teil des FMA-Mandats
 - Anwendung entsprechender Instrumente gemeinsam mit der Regierung
- Massnahmen zur Sicherung der Finanzmarktstabilität
 - Implementierung des CRD IV Pakets
 - Sanierungs- und Abwicklungsgesetz (SAG) – Umsetzung BRRD
 - Mitgliedschaft im Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB)
- Schaffung eines Ausschusses für Finanzmarktstabilität
 - Geplant ab 2019
 - Enge Koordinierung zwischen FMA und Regierung



Instrumentarium der makroprudenziellen Aufsicht ... ist umfangreich und effektiv – eine kleine Auswahl

- Kapitalbasierte Instrumente
 - Säule I / II Anforderungen, Kapitalerhaltungspuffer, Kapitalpuffer für andere (national) systemrelevante Institute
 - Antizyklischer Kapitalpuffer: Negative Kreditlücke, daher derzeit 0% der RWA
 - Systemrisikopuffer: Derzeit 2.5% der RWA für die systemrelevanten Banken
- Kreditnehmer-basierte Instrumente
 - Belehnungsgrad, Amortisation, Risikogewichte
 - Starke Verbindung zu anderen wirtschaftspolitischen Bereichen, z.B. Geldpolitik
- Sanierung und Abwicklung
 - Abwicklungsbehörde – Erstellung von Abwicklungsplänen

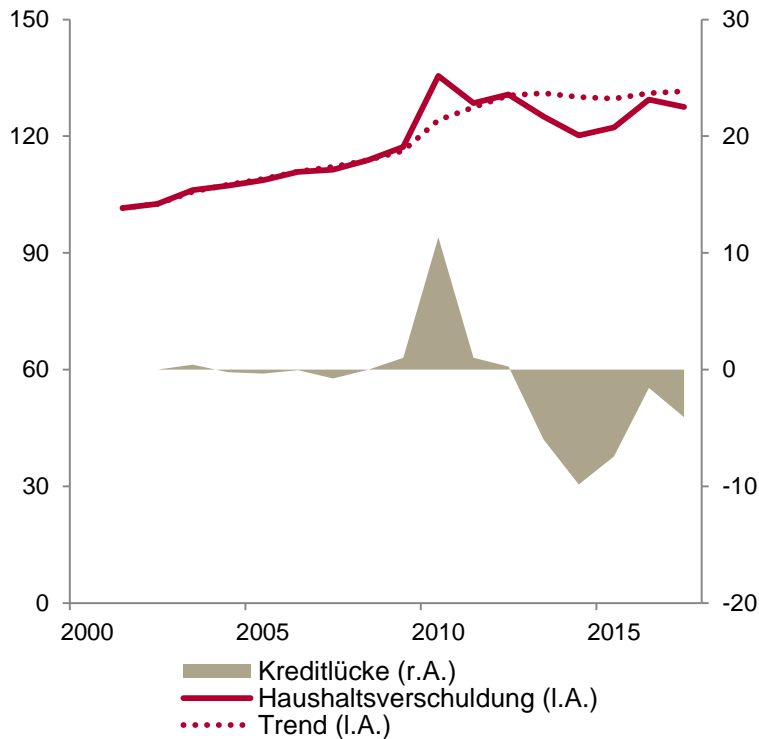


Kalibrierung des antizyklischen Kapitalpuffers

... basiert auf der Position der Volkswirtschaft im Finanzzyklus

Private Haushalte: Kreditlücke

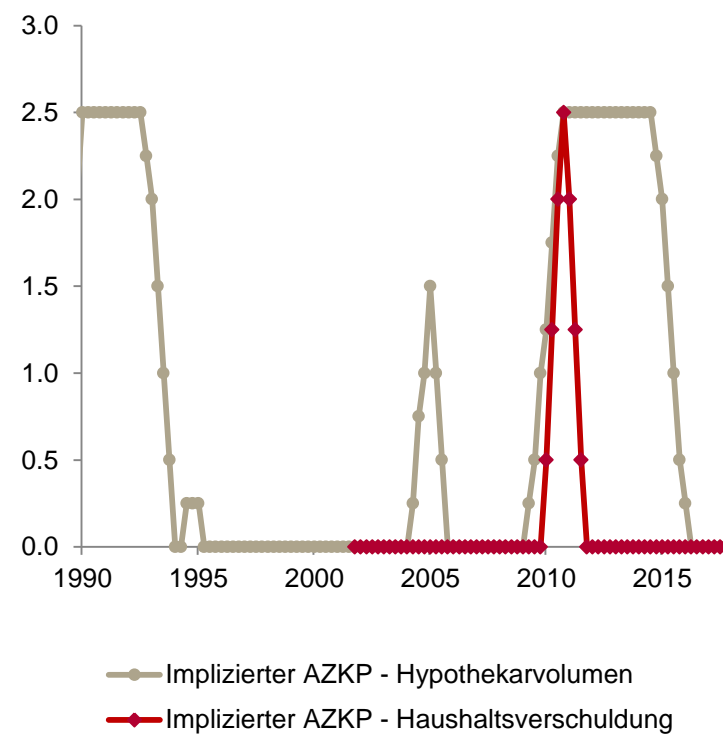
(Prozent des BIP; Prozentpunkte)



Quelle: Amt für Statistik, FMA. Die Daten basieren auf der nicht-konsolidierten Verschuldung aus der Steuerstatistik.

Implizierter antizyklischer Kapitalpuffer

(Prozent)



Quelle: FMA.



Schlussfolgerungen und Empfehlungen

... zur Sicherung der Finanzmarktstabilität in Liechtenstein

- Liechtensteins Finanzplatz ist insgesamt sehr stabil, Risiken werden als begrenzt beurteilt
- Systemische Risiken müssen jedoch breiter definiert werden als in anderen Ländern
 - Hohe Bedeutung des Finanzsektors für die gesamte Volkswirtschaft
 - Die speziellen politischen und rechtlichen Voraussetzungen müssen im Design von makroprudenziellen Massnahmen berücksichtigt werden
- Verschuldung des Privatsektors ist zwar niedrig, aber sehr konzentriert im Haushaltssektor
 - Hohe Haushaltsverschuldung erfordert kontinuierliche Überwachung der damit verbundenen Risiken im Bankensektor und im Immobilienmarkt



Schlussfolgerungen und Empfehlungen

... zur Sicherung der Finanzmarktstabilität in Liechtenstein

- Grosser Finanzsektor und hohe Volatilität des BIP-Wachstums
 - Nachhaltige Fiskalpolitik ist ein Stabilitätsanker für den Finanzsektor und die gesamte Volkswirtschaft
 - Umsichtige und sparsame Haushaltspolitik sollte fortgeführt werden
- Herausforderungen in Bezug auf die Regulierungsdichte
 - Umsetzung aller relevanter europäischer und internationaler Standards ist essenziell, um die internationale Integration und Reputation zu sichern
- Internationale Expansion des Bankensektors ist grundsätzlich positiv
 - Gleichzeitig muss die Finanzmarktstabilität sichergestellt sein
- Verbesserung der Datenverfügbarkeit und –analyse
- Krisenprävention und Erarbeitung einer Krisenstrategie



FMA

Finanzmarktaufsicht
Liechtenstein