OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Der „Household Finance and Consumption Survey“ des Eurosystems: Konzeption und Ergebnisse der ersten Erhebungswelle 2010

Präsentation im Generalrat der OeNB
25. April 2013

Peter Mooslechner

Outline

- Einleitung: Konzeption und Hintergründe
- Methodische Grundlagen
- Einige ausgewählte Ergebnisse zur Illustration
- Abschließende Bemerkungen

Einleitung: Was ist der HFCS?

- **HFCS ➔ "Household Finance and Consumption Survey" des Eurosystems**
- **Euroraum-weites Projekt zur Erhebung von Daten zu den Finanzen und zum Konsum des privaten Haushalts-sektors auf Einzelhaushaltsebene**
- **Realvermögen, Finanzvermögen, und Verschuldung, aber auch Konsum, Sparen, Einkommen, Arbeit, etc.**
- **Repräsentativ für den Euroraum (rund 60.000 Haushalte) und auf Länderebene (1. Welle: 15 Länder; ohne Irland und Estland)**
- **Höchste wissenschaftliche Qualitätsstandards (in Bezug auf Erhebung, Editing, Gewichtung, Imputation, etc.)**

Einleitung: Motivation – Warum machen Notenbanken so etwas?

2 zentrale Hauptgründe:

- **Finanzmarktstabilität**
- **Geldpolitischer Transmissionsmechanismus**

Konkrete Anwendungen z.B::

- **Auswirkungen makroökonomischer Schocks auf private Haushalte (z.B. Zinspolitik)**
- **Fundierung und Kalibrierung von ökonometrischen Modellen (mit heterogenen Agenten)**
- **Analyse von individuellen Präferenzen und Verhaltensweisen (Portfoliostrukturen etc.)**
- **und vieles mehr…**

Einleitung: Chronologie des HFCS

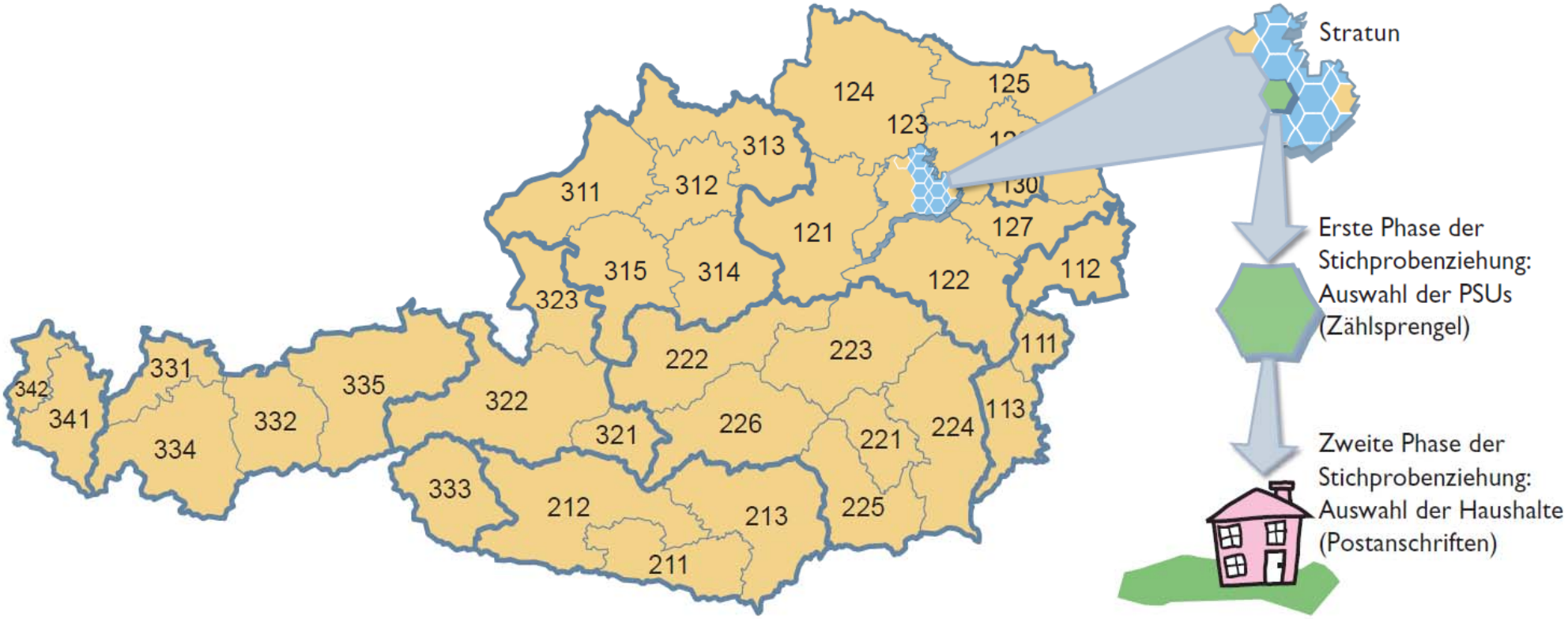
2006	**Konzeption des HFCS Fragebogens, harmonisierter Frageteil und Länder-spezifische Abschnitte**
2007	**Konzeption Stichprobendesign**
2006-2010	**Konzeption von „State of the Art“ multiplen Imputationen**
2007	**Konzeption Gewichtungen, Editieren**
2008-2011	**Feldphase in den 15 teilnehmenden Ländern (plus anschließende nationale Veröffentlichungen)**
2013	**EZB-Präsentation**

Einleitung: Koordination durch EZB und weitreichende internationale Zusammenarbeit

- Entscheidung des Gouverning Council der EZB im Dezember 2006
- Enge Kooperation mit und Koordination durch EZB
- Umfassende Zusammenarbeit von OeNB und Deutscher Bundesbank
  - laufende Arbeitstreffen, Nutzung von Synergien, Zusammenarbeit bei Veröffentlichungen, Analysen und Forschungsprojekten
- Großes internationales Forschungsinteresse; z.B. Special Session auf der Annual Conference der Royal Economic Society, April 2013
- International lange Tradition vergleichbarer Erhebungen von Notenbanken:
  - Survey of Consumer Finances (Federal Reserve System)
  - Survey of Household Finances (Banco de España)
  - Survey on Household Income and Wealth (Banca d'Italia)

Methodische Grundlagen: Innovatives Sample Design

Überblick über die zweistufige Stichprobenauswahl

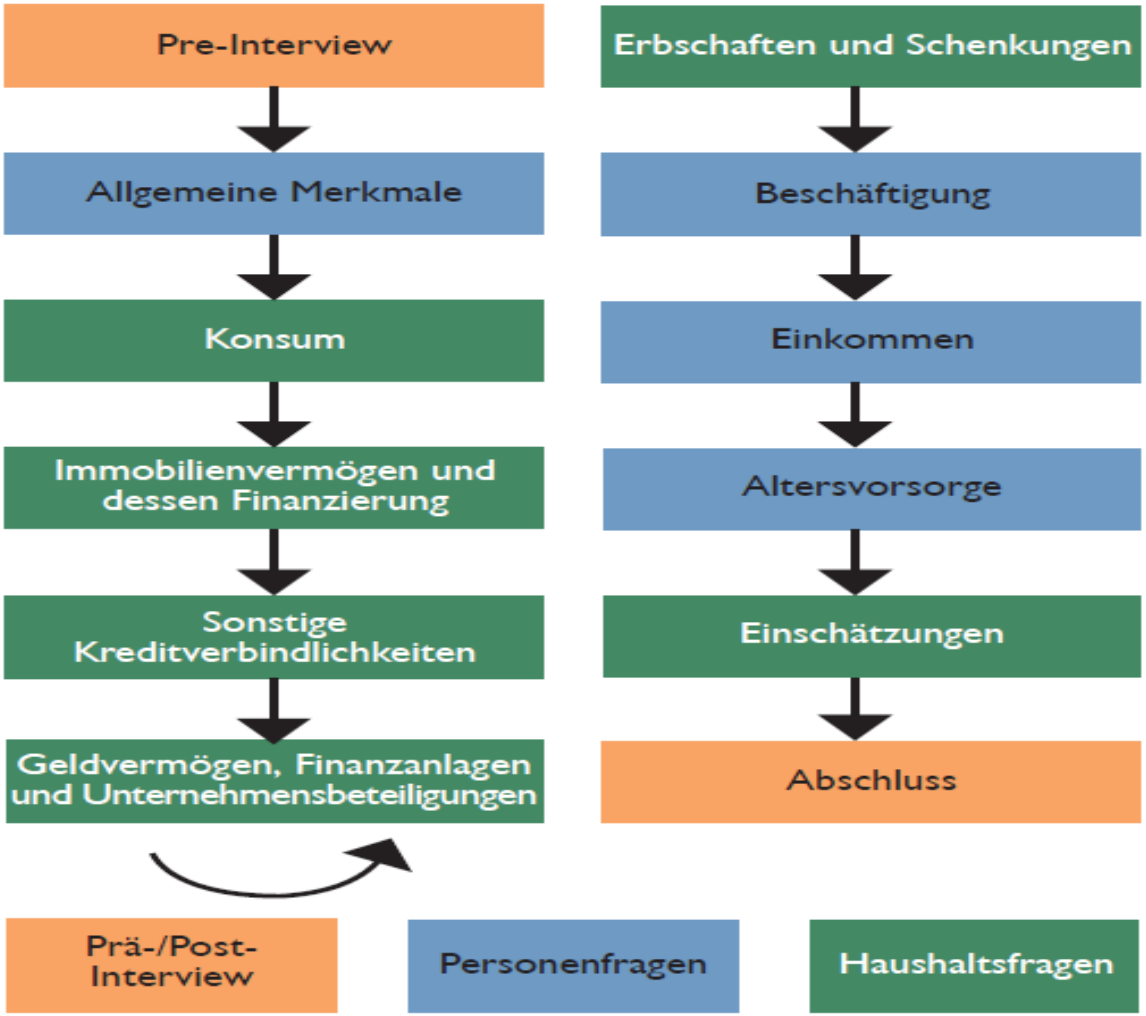


Quelle: Statistik Austria, HFCS Austria 2010, OeNB.

Methodische Grundlagen: Der Fragebogen

Grafik 1

Ablauf der Befragung



Methodische Grundlagen: Generelle Schwierigkeiten bei Vermögenssurveys

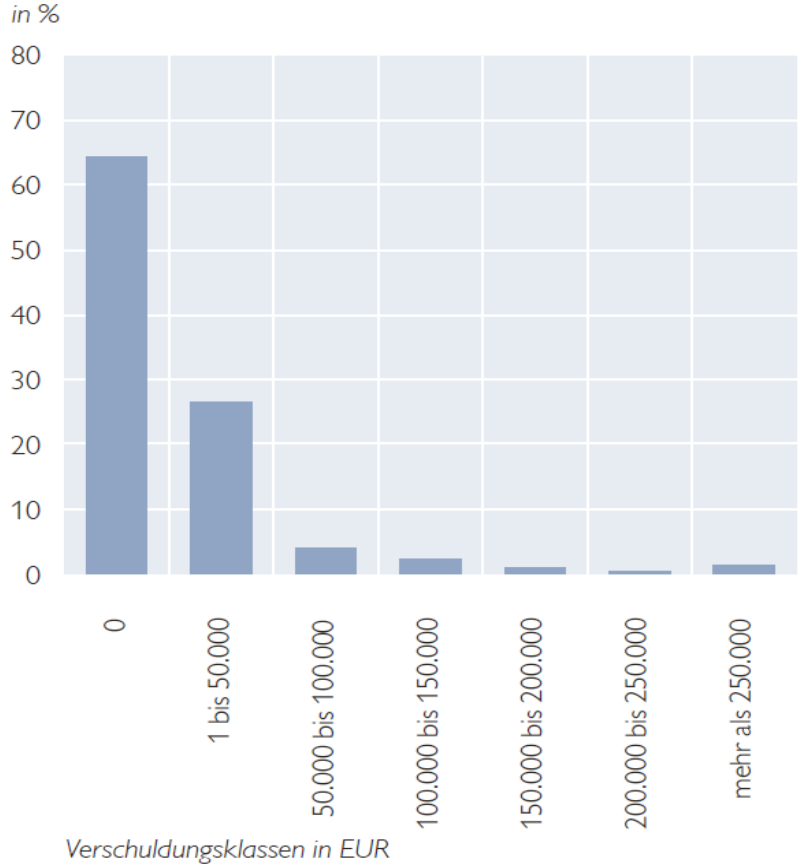
- Informationen werden oft als sensitiv bzw. persönlich eingeschätzt (freiwillige Teilnahme)
- Vermögende Haushalte können schwer erreicht werden
- Je komplexer die Portfoliostruktur und je höher das Vermögen, desto mehr Antwortverweigerungen
- Bewertung der Vermögensbestände oft schwierig
- Arbeitsintensiver Erhebungs- und Datenaufbereitungsprozess → Verzögerungen
- Aus Kostengründen relativ kleines Sample in den einzelnen Ländern (hohe Varianz der Schätzer)

→ allerdings: bei Behebung aller methodischen Probleme → höhere Ungleichheit

Illustration Finanzmarktstabilität (Österreich): Partizipation und Verteilung von Verschuldung

Grafik 7

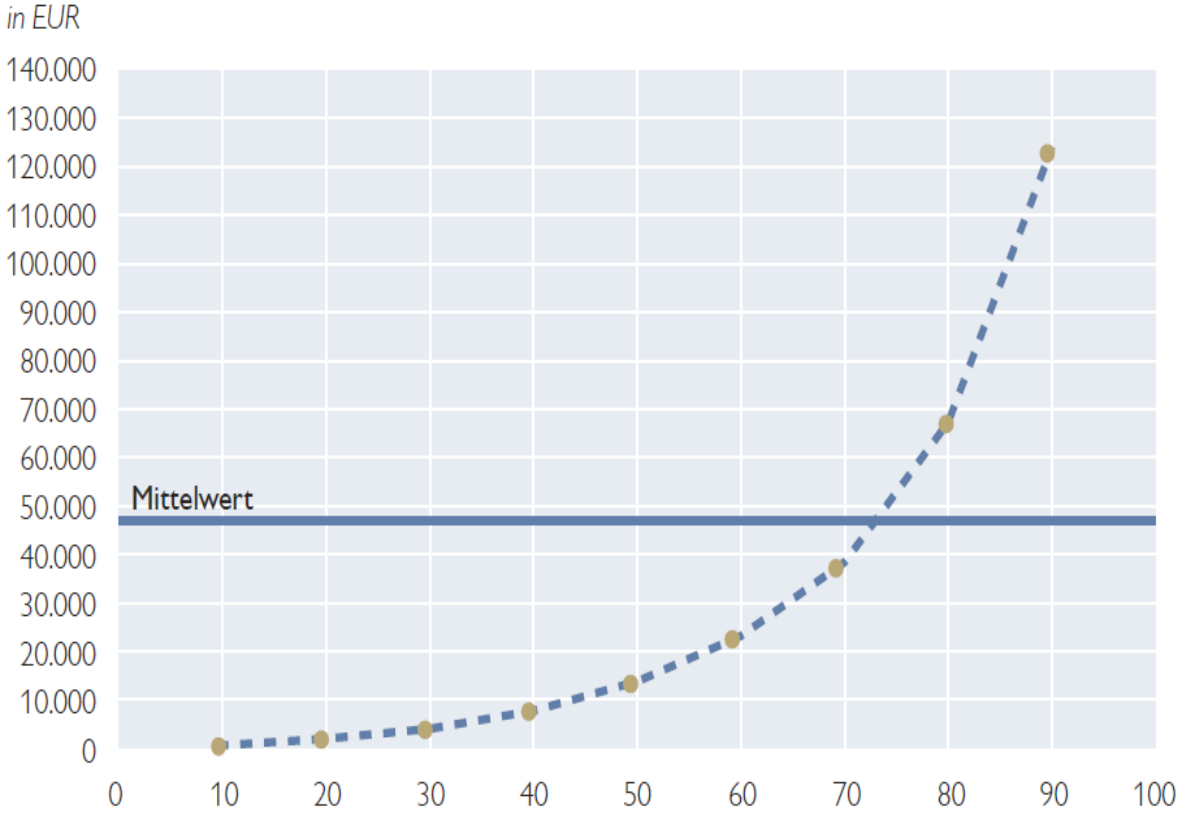
Verteilung der Haushalte nach Verschuldung



Quelle: HFCS Austria 2010, OeNB.

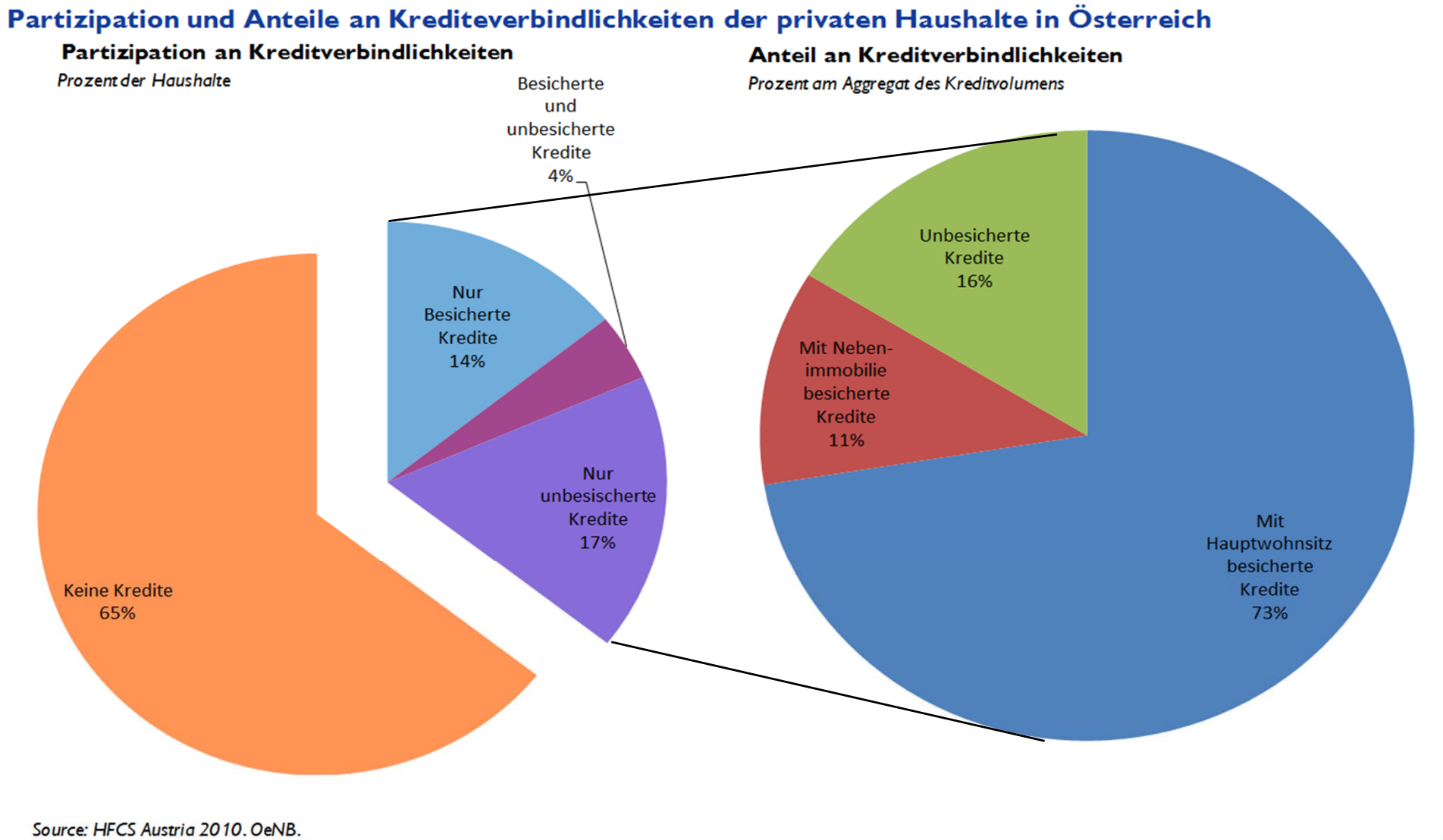
Grafik 8

Verschuldete Haushalte: Perzentile und Mittelwert der Verschuldung



Quelle: HFCS Austria 2010, OeNB.

Ergebnisse Finanzmarktstabilität (Österreich): Anteile Partizipation und Verschuldungsstruktur



Ergebnisse Finanzmarktstabilität (Euroraum): Partizipation Verbindlichkeiten

Table 3.1 Participation in debt components by demographic and country characteristics

(in percent)

	Total Debt	Mortgage Debt			Non-Mortgage Debt			
	Total Debt	Mortgage Debt	HMR Mortgage	Other Property Mortgage	Non-Mortgage Debt	Credit Line/ Overdraft Debt	Credit Card Debt	Non-Mortgage Loans
Country								
Belgium (2010)	44.8	30.5	28.5	3.2	24.2	6.2	6.3	17.9
S.E.	*(1.2)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(0.5)*	*(1.2)*	*(0.6)*	*(0.7)*	*(1.1)*
Germany (2010)	47.4	21.5	18.0	6.0	34.6	19.8	3.4	21.7
S.E.	*(1.3)*	*(0.7)*	*(0.6)*	*(0.6)*	*(1.3)*	*(1.2)*	*(0.5)*	*(1.0)*
Greece (2009)	36.6	17.5	13.9	3.9	26.1	5.7	13.7	12.6
S.E.	*(1.6)*	*(1.1)*	*(1.0)*	*(0.4)*	*(1.6)*	*(0.7)*	*(1.3)*	*(1.0)*
Spain (2008)	50.0	32.5	26.8	7.3	30.7	0.6	7.3	27.2
S.E.	*(1.2)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(0.6)*	*(1.1)*	*(0.1)*	*(0.6)*	*(1.0)*
France (2010)	46.9	24.4	16.9	10.1	32.8	7.0	M	28.7
S.E.	*(0.6)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.4)*	*(0.6)*	*(0.4)*		*(0.6)*
Italy (2010)	25.2	10.8	9.6	1.6	17.8	3.6	1.4	15.3
S.E.	*(0.8)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.2)*	*(0.6)*	*(0.4)*	*(0.3)*	*(0.6)*
Cyprus (2010)	65.4	44.8	35.0	15.4	47.9	24.3	18.8	29.3
S.E.	*(1.6)*	*(1.7)*	*(1.6)*	*(1.3)*	*(1.7)*	*(1.6)*	*(1.4)*	*(1.6)*
Luxembourg (2010)	58.3	38.8	32.8	8.4	36.9	7.4	6.3	30.8
S.E.	*(1.6)*	*(1.6)*	*(1.5)*	*(0.9)*	*(1.8)*	*(0.9)*	*(0.9)*	*(1.7)*
Malta (2010)	34.1	15.6	12.1	4.5	25.2	6.0	13.1	13.7
S.E.	*(1.7)*	*(1.3)*	*(1.1)*	*(0.8)*	*(1.6)*	*(0.9)*	*(1.3)*	*(1.3)*
Netherlands (2009)	65.7	44.7	43.9	2.5	37.3	20.8	4.6	24.6
S.E.	*(1.6)*	*(0.9)*	*(0.9)*	*(0.5)*	*(1.9)*	*(1.6)*	*(0.8)*	*(1.7)*
Austria (2010)	35.6	18.4	16.6	2.4	21.4	13.6	1.5	11.1
S.E.	*(1.4)*	*(1.0)*	*(1.0)*	*(0.4)*	*(1.2)*	*(0.9)*	*(0.3)*	*(0.9)*
Portugal (2010)	37.7	26.7	24.5	3.3	18.3	3.0	5.8	13.3
S.E.	*(1.1)*	*(1.1)*	*(1.0)*	*(0.3)*	*(0.9)*	*(0.3)*	*(0.4)*	*(0.8)*
Slovenia (2010)	44.5	14.1	12.5	1.6	38.9	24.0	3.0	27.1
S.E.	*(2.8)*	*(2.3)*	*(2.2)*	*(0.8)*	*(2.9)*	*(2.6)*	*(0.9)*	*(2.7)*
Slovakia (2010)	26.8	9.6	9.3	0.6	19.9	8.0	5.1	12.6
S.E.	*(1.1)*	*(0.6)*	*(0.6)*	*(0.2)*	*(1.1)*	*(0.7)*	*(0.8)*	*(0.8)*
Finland (2009)	59.8	M	32.8	M	M	M	M	51.2
S.E.	*(0.5)*		*(0.4)*					*(0.5)*

Ergebnisse geldpolitische Transmission (Österreich): Komponenten des Bruttovermögens

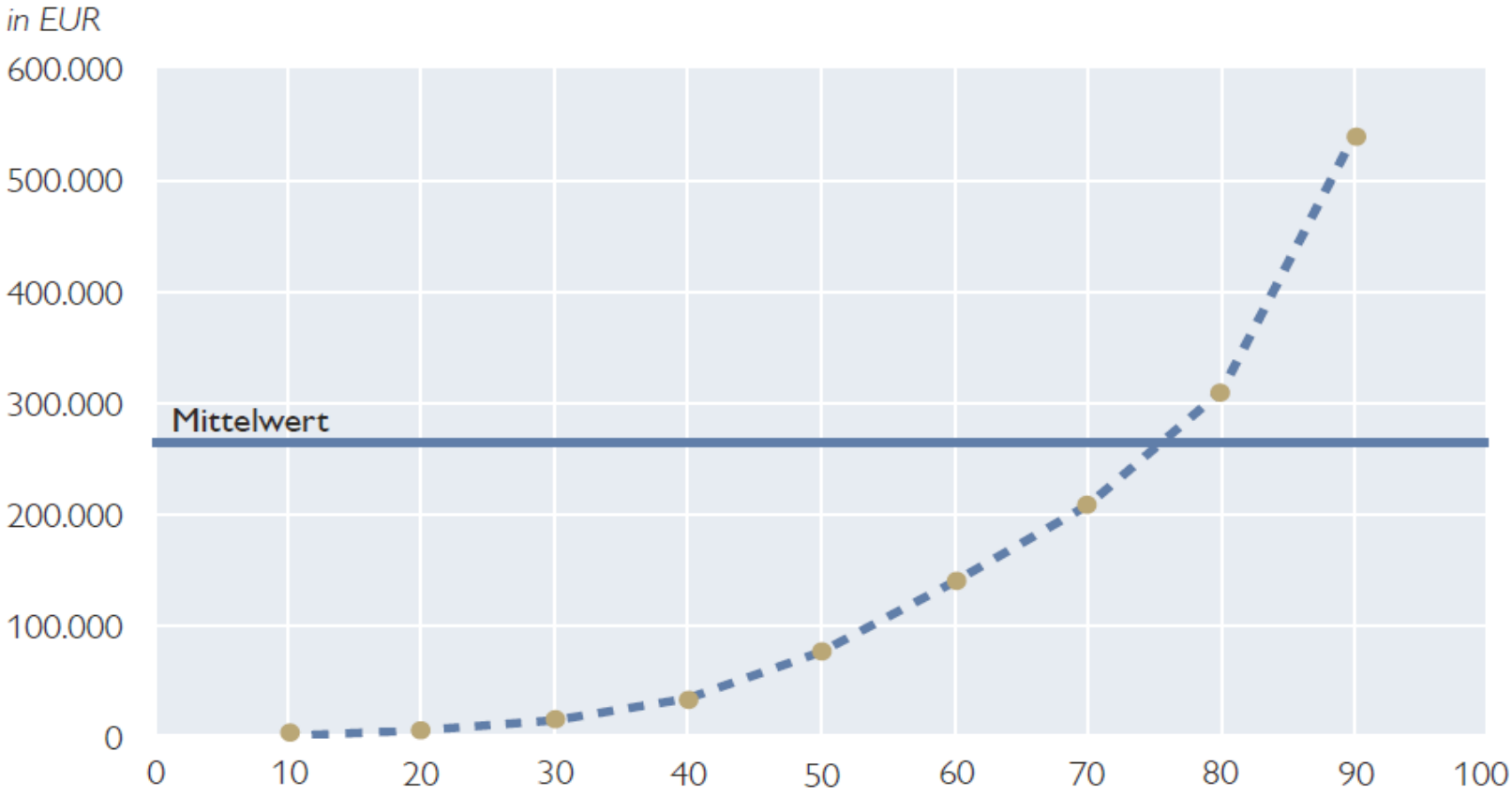
	Partizipation	Median	Mittelwert	Mittelwert-Median-Ratio
	in %	*in EUR*		
Sachvermögen				
Kraftfahrzeuge	74,9	8.000	13.088	1,6
Hauptwohnsitz	47,7	200.000	258.072	1,3
Andere Wertgegenstände	23,6	3.909	12.835	3,3
Weiteres Immobilienvermögen	13,4	94.028	227.929	2.4
Unternehmensbeteiligungen (inklusive Landwirtschaften)	9,4	180.603	731.425	4,0
Finanzvermögen				
Girokonten	99,0	707	3.171	4,5
Sparkonten	87,1	11.657	30.062	2,6
Bausparverträge	54,7	3.414	5.291	1,5
Lebensversicherungen	38,0	11.137	26.922	2,4
Geld, das andere dem Haushalt schulden	10,3	2.620	15.754	6,0
Fonds	10,0	11.248	55.414	4,9
Aktien	5,3	7.086	26.864	3,8
Anleihen	3,5	13.832	102.860	7,4
Anderes Finanzvermögen	2,3	4.722	45.846	9,7

Quelle: HFCS Austria 2010, OeNB.

Ergebnisse geldpolitische Transmission (Österreich): Verteilung des Nettovermögens

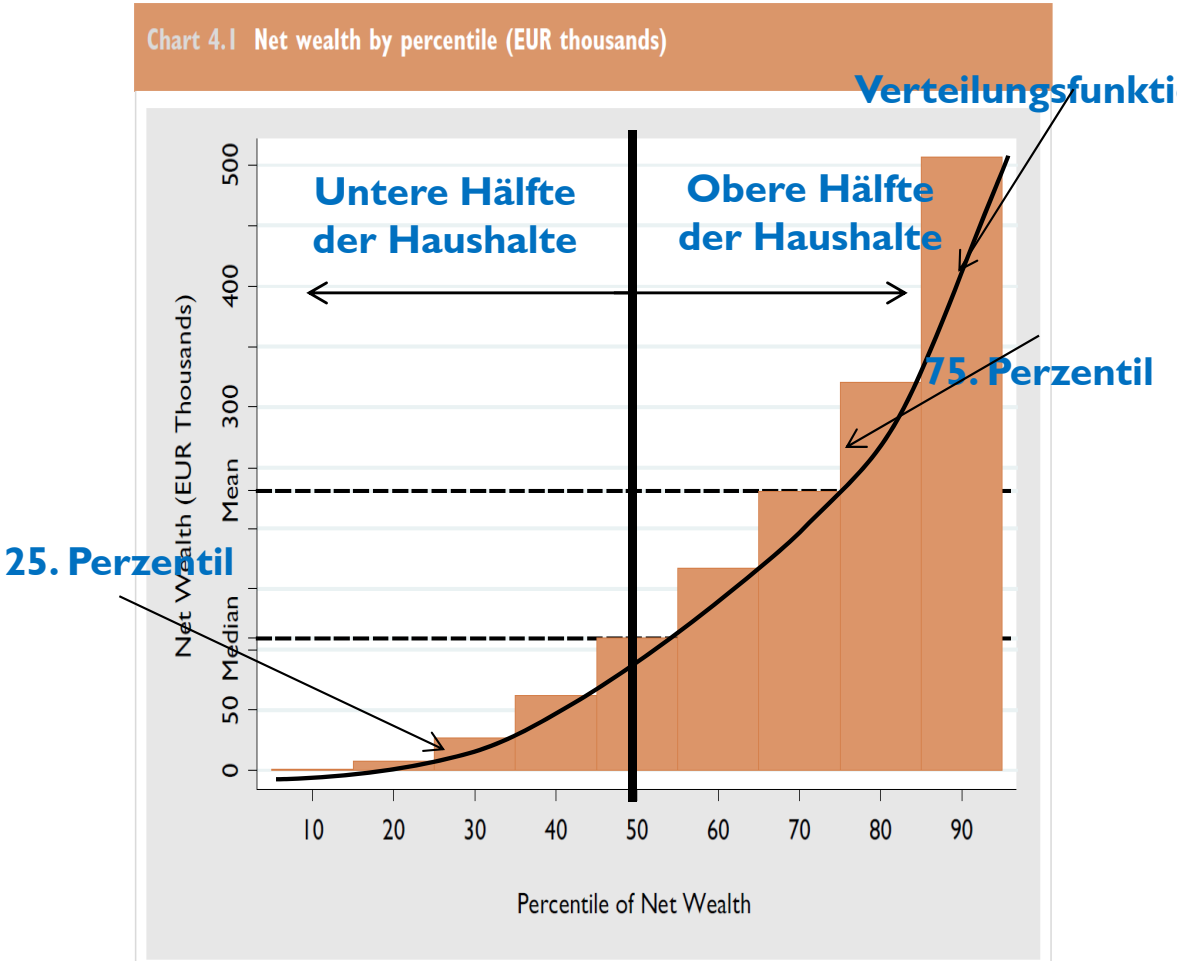
Grafik 2

Perzentile und Mittelwert des Nettovermögens

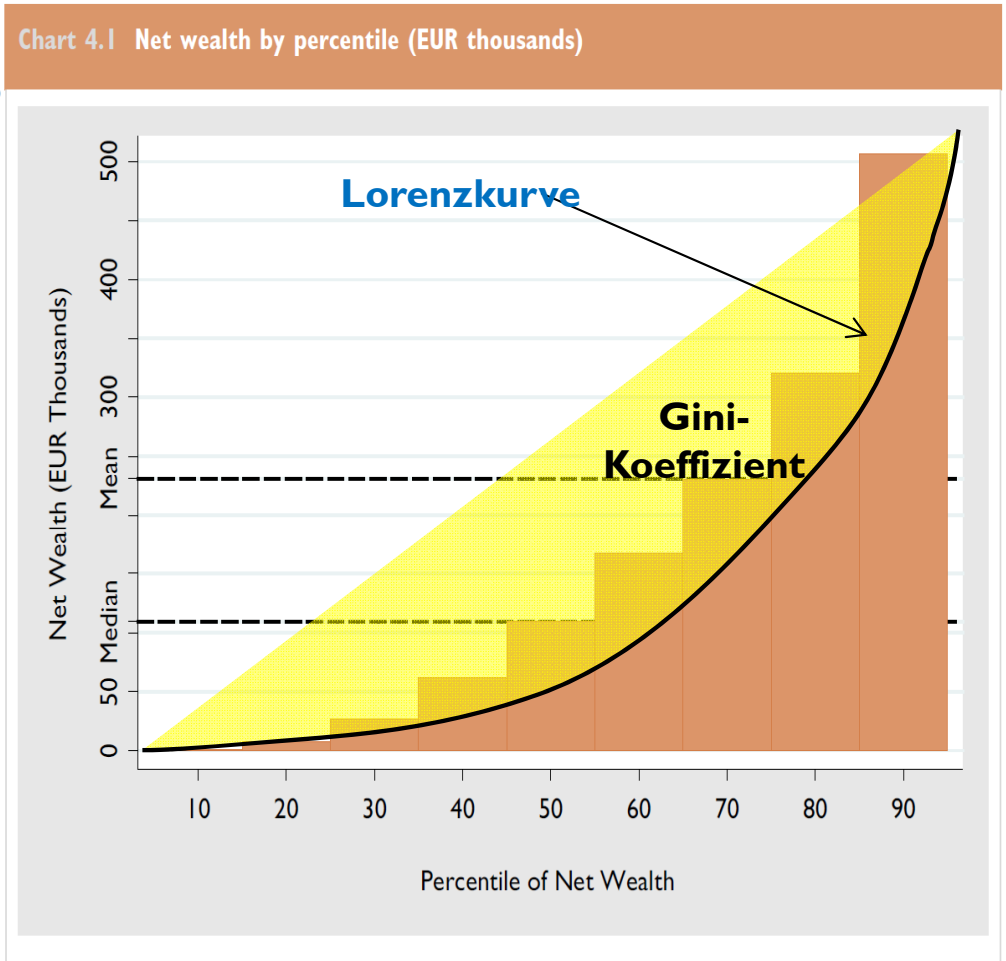


Quelle: HFCS Austria 2010, OeNB.

Herausforderung: Wie interpretiert man Haushaltsverteilungen richtig?



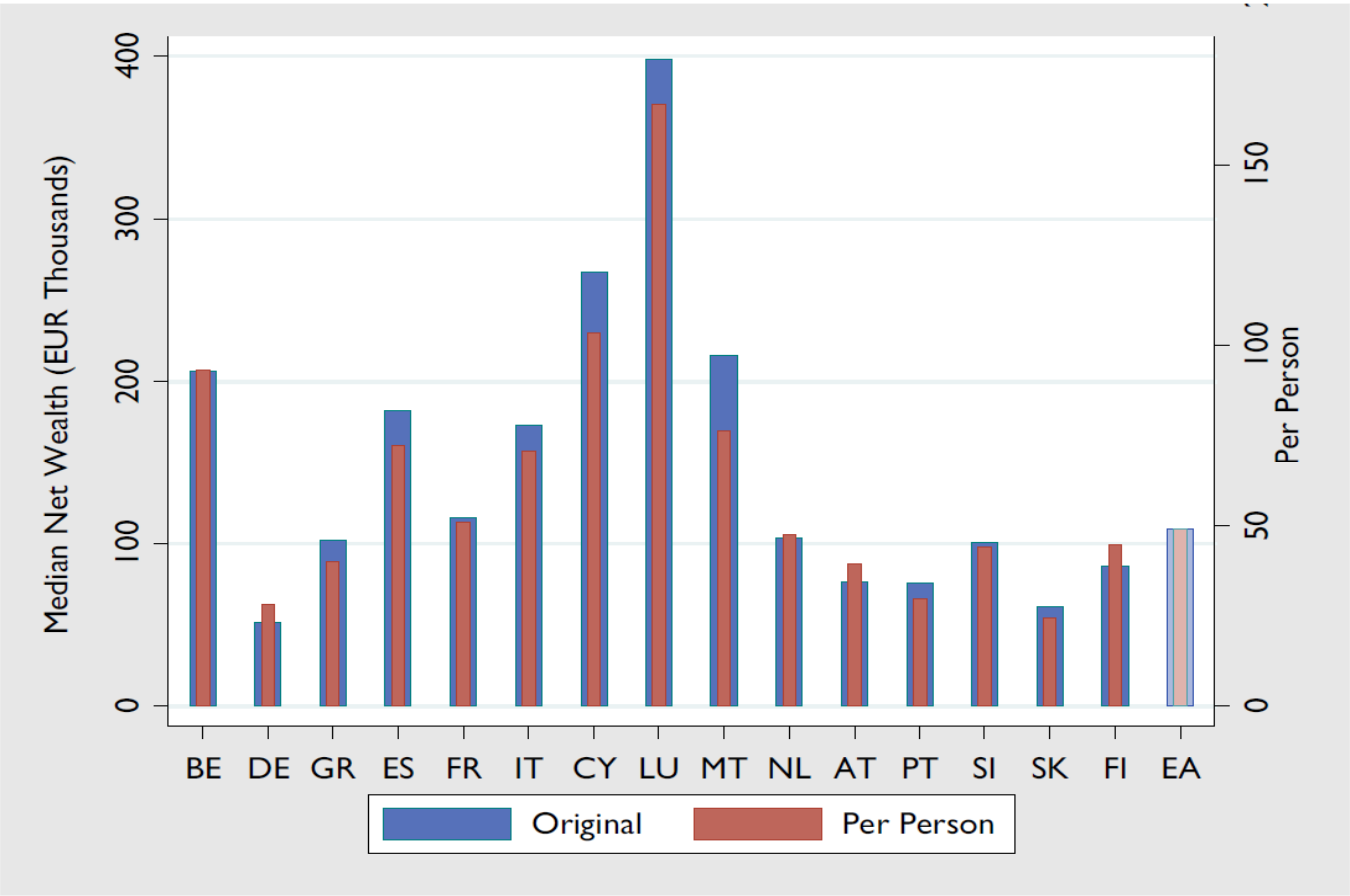
Notes: Net wealth is defined as the difference between households' total assets and total liabilities. See Annex 1 for further details on the composition of assets and liabilities. The horizontal axis shows percentiles 10, 20, …, 90 of net wealth calculated for the whole sample using household weights.



Notes: Net wealth is defined as the difference between households' total assets and total liabilities. See Annex 1 for further details on the composition of assets and liabilities. The horizontal axis shows percentiles 10, 20, …, 90 of net wealth calculated for the whole sample using household weights.

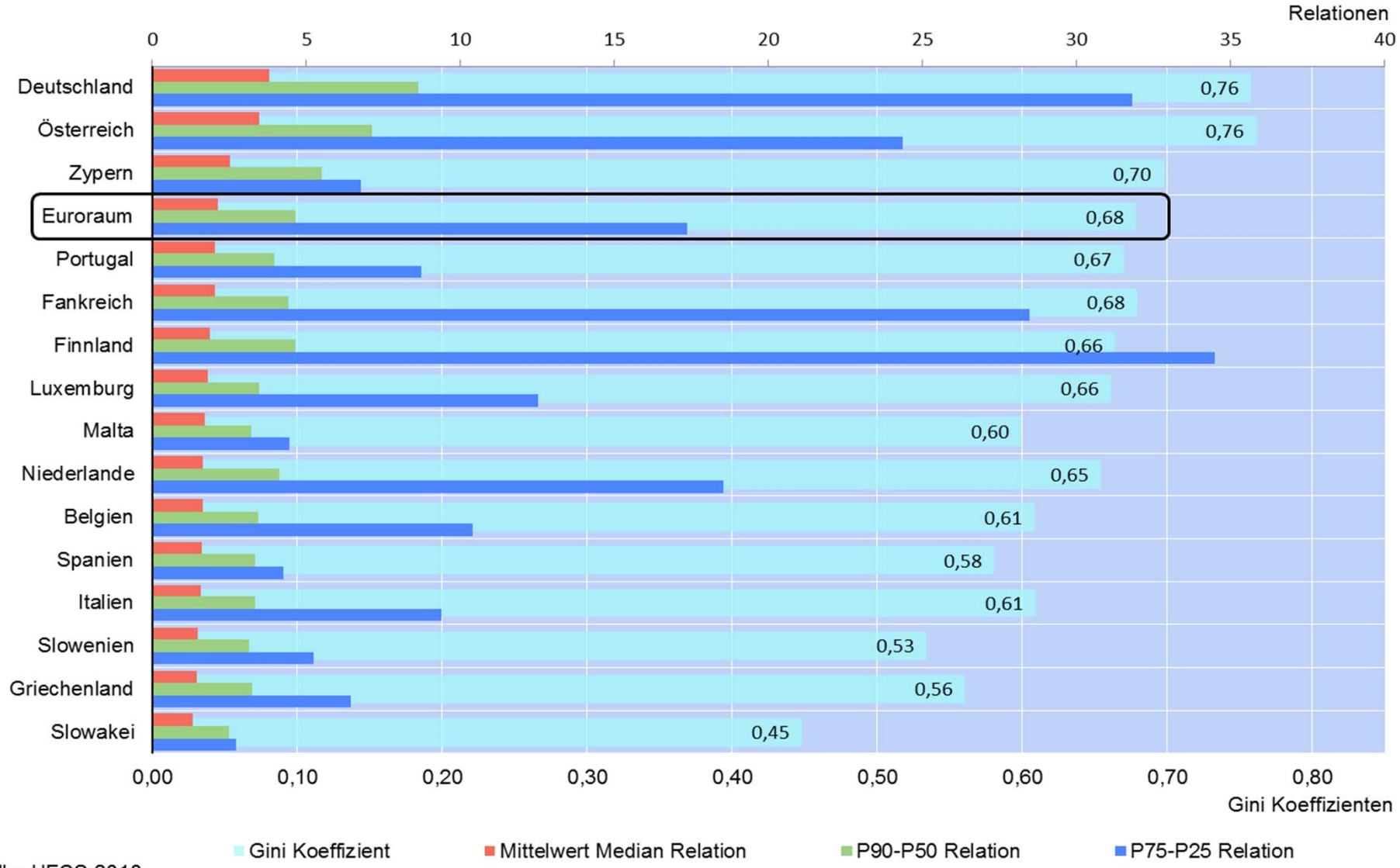
Ergebnisse geldpolitische Transmission (Euroraum): Median des Nettovermögens

Chart 4.4 Median net wealth and the role of household size



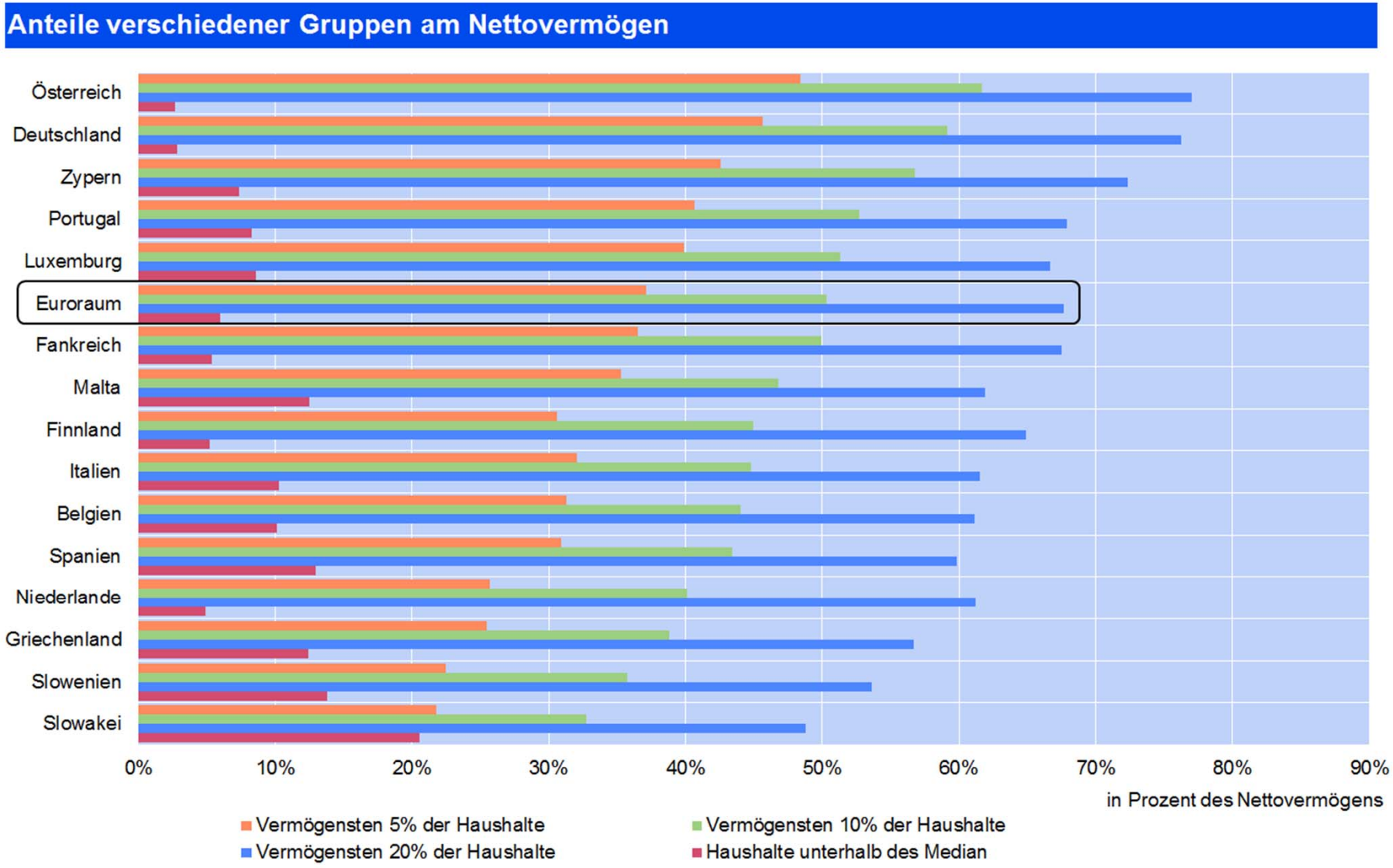
Notes: This chart shows the breakdown across countries of the median value of net wealth per household and per person. The medians were calculated using household weights. The scales of the two statistics differ; they have been chosen so that they perfectly overlap for the euro area figures.

Ergebnisse geldpolitische Transmission (Euroraum): Nettovermögen



Quelle: HFCS 2010

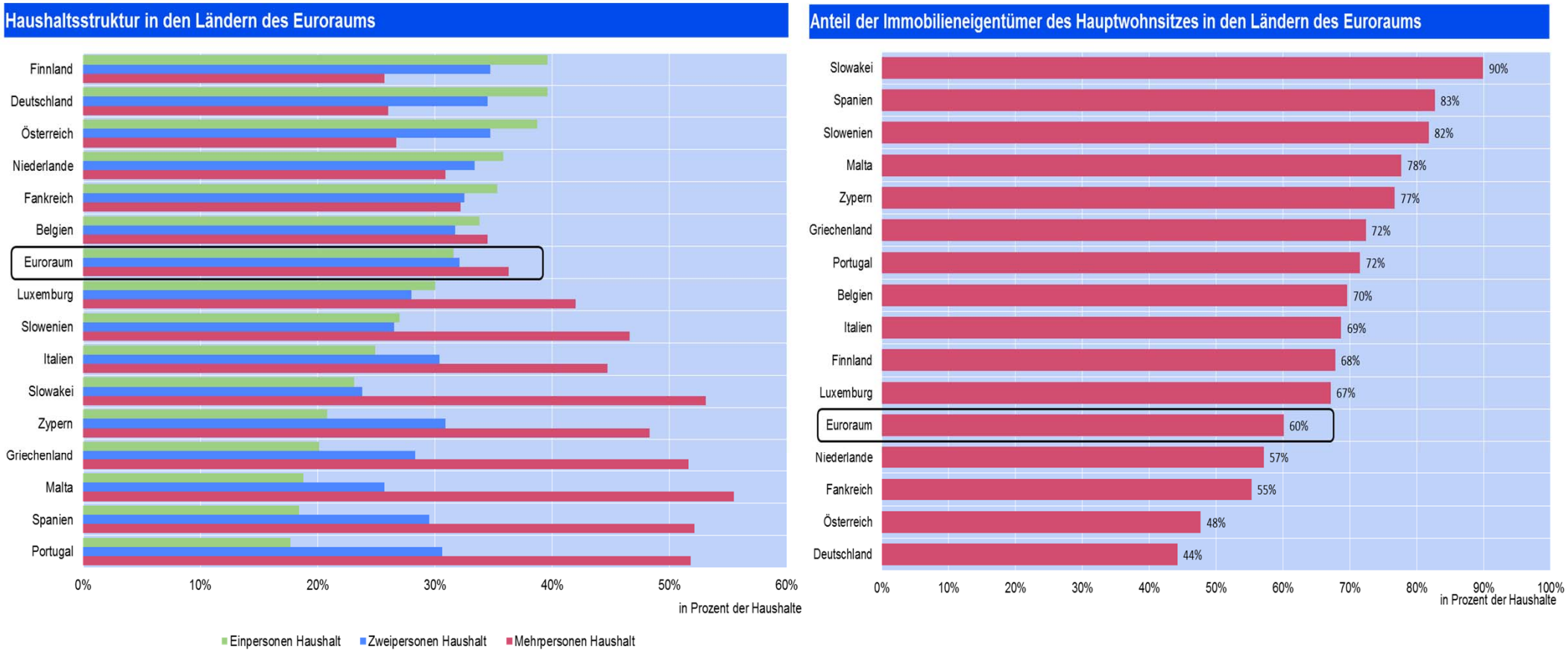
Ergebnisse geldpolitische Transmission (Euroraum): Anteile am Nettovermögens



Quelle: HFCS 2010

Ergebnisse geldpolitische Transmission (Euroraum): Internationale Vergleichbarkeit

Bei Ländervergleichen müssen viele Unterschiede einbezogen werden:



Quelle: HFCS 2010

HFCS stellt Daten zur Verfügung, Forschung zur Erklärung (von Unterschieden etc.) hat erst begonnen!

Ergebnisse geldpolitische Transmission (Euroraum): Verteilungsindikatoren des Nettovermögens

	Gini Koeffizient	Relationen			
		P75-P25	P90-P50	P90-P10	Mittelwert - Median
Euroraum	0,68	17,3	4,6	423,8	2,1
Österreich	0,76	24,3	7,1	581,1	3,5
Belgien	0,61	10,4	3,4	253,8	1,6
Zypern	0,70	6,8	5,5	200,8	2,5
Deutschland	0,76	31,8	8,6	7371,3	3,8
Spanien	0,58	4,3	3,3	107,6	1,6
Finnland	0,66	34,5	4,6	-692,2	1,9
Fankreich	0,68	28,5	4,4	323,6	2,0
Griechenland	0,56	6,4	3,3	165,9	1,5
Italien	0,61	9,4	3,3	115,4	1,6
Luxemburg	0,66	12,5	3,5	274,3	1,8
Malta	0,60	4,5	3,2	43,3	1,7
Niederlande	0,65	18,5	4,1	-162,2	1,6
Portugal	0,67	8,7	4,0	286,9	2,0
Slowenien	0,53	5,2	3,2	75,6	1,5
Slowakei	0,45	2,7	2,5	11,8	1,3

Quelle: HFCS 2010

Einige Schlussbemerkungen

- **Erste Welle des HFCS erfolgreich abgeschlossen**
- **Veröffentlichung der Ergebnisse, methodischen Grundlagen und Mikrodaten (für die Forschung) durch EZB am 9. April 2013**
- **Erstmals Abbildung der gesamten Haushaltsbilanz mittels Mikrodaten möglich (USA schon seit 1980er Jahren)**
- **OeNB kooperiert strategisch mit EZB und Bundesbank (z.B. Research)**
- **Nächste Publikation auf Basis des HFCS im Financial Stability Report 25 zur Vulnerabilität von Haushalten; gemeinsames Papier mit der Bundesbank zu den Ergebnissen für Deutschland und Österreich**
- **EZB: Datenbereitstellung an Forschungscommunity; unterstützt durch technische Workshops für Datennutzer in den einzelnen Ländern**
- **Alle Informationen (für die Forschung) online abrufbar: http://www.ecb.int/home/html/researcher_hfcn.en.html; www.hfcs.at**

OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Der „Household Finance and Consumption Survey“ des Eurosystems: Konzeption und Ergebnisse der ersten Erhebungswelle 2010

Präsentation im Generalrat der OeNB
25. April 2013

Peter Mooslechner