



# Ein Bundesland am Abgrund

EURORAI  
Warschau 17. Mai 2019

# Der Schritt zum Abgrund



**01** Prüfungen des Rechnungshofes

**02** Entwicklung der HYPO-ALPE-ADRIA-BANK  
INTERNATIONAL AG

**03** Partizipationskapital

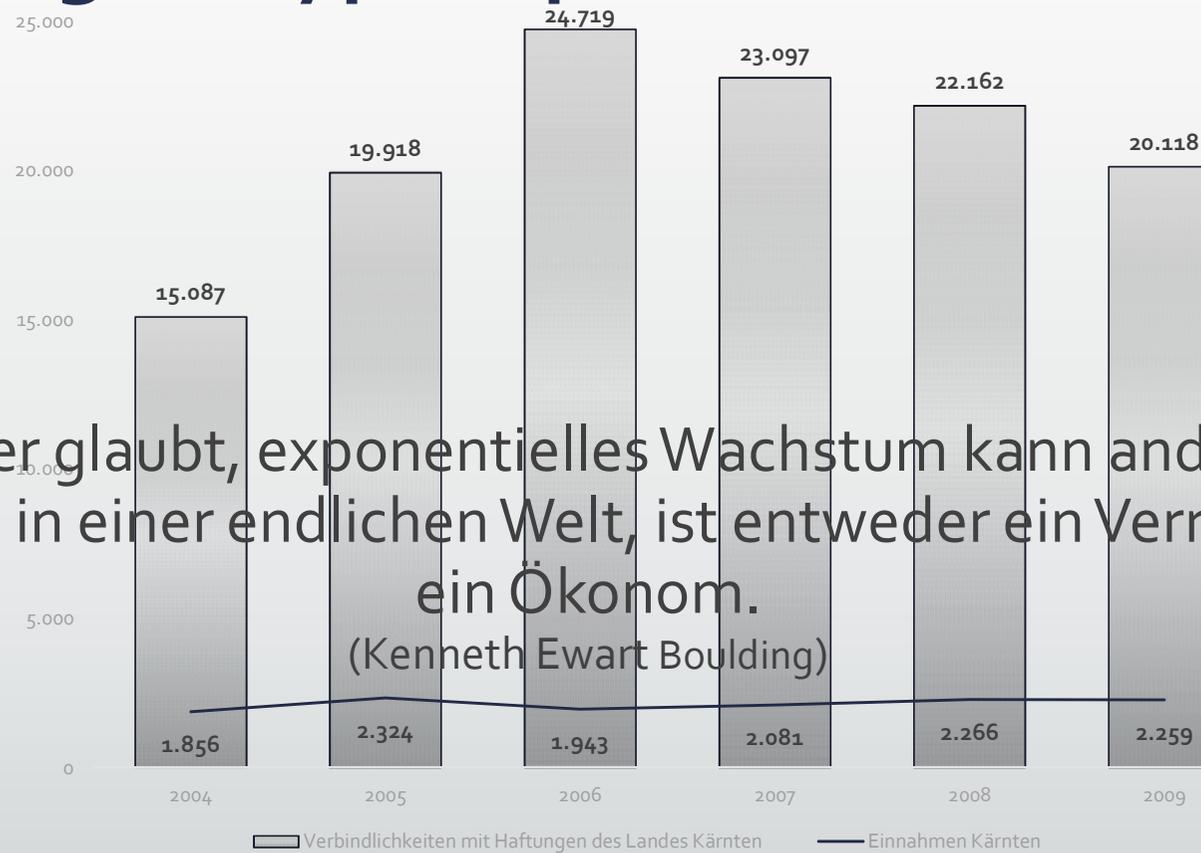
**04** Verstaatlichung

# Prüfungen des Rechnungshofes





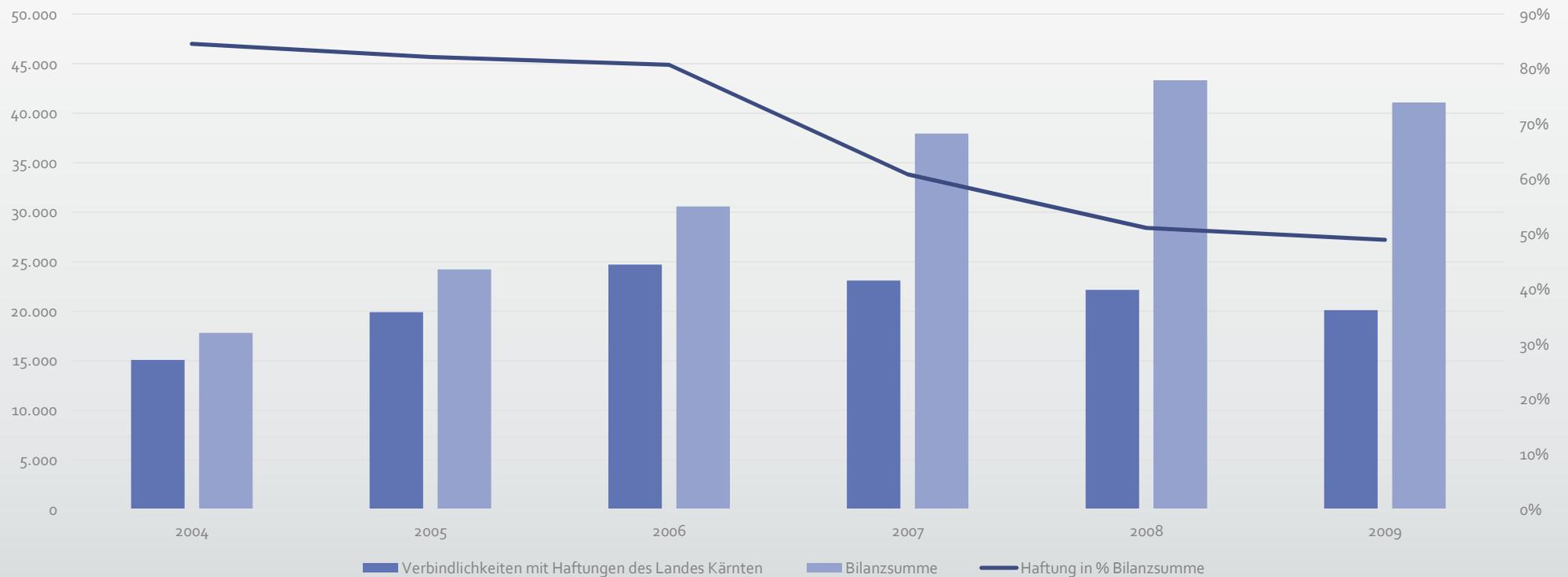
# Entwicklungen Hypo Alpe Adria



Jeder, der glaubt, exponentielles Wachstum kann andauernd weitergehen in einer endlichen Welt, ist entweder ein Verrückter oder ein Ökonom.  
(Kenneth Ewart Boulding)



# Entwicklungen Hypo Alpe Adria



# Risiken der Vergangenheit wirken in die Zukunft

bis 2007

- Expansion der HBInt
- Risiken eingegangen

Mängel im  
Risikomanagement

- wesentliche Mängel aufgezeigt
- u.a. OeNB Prüfbericht 2007

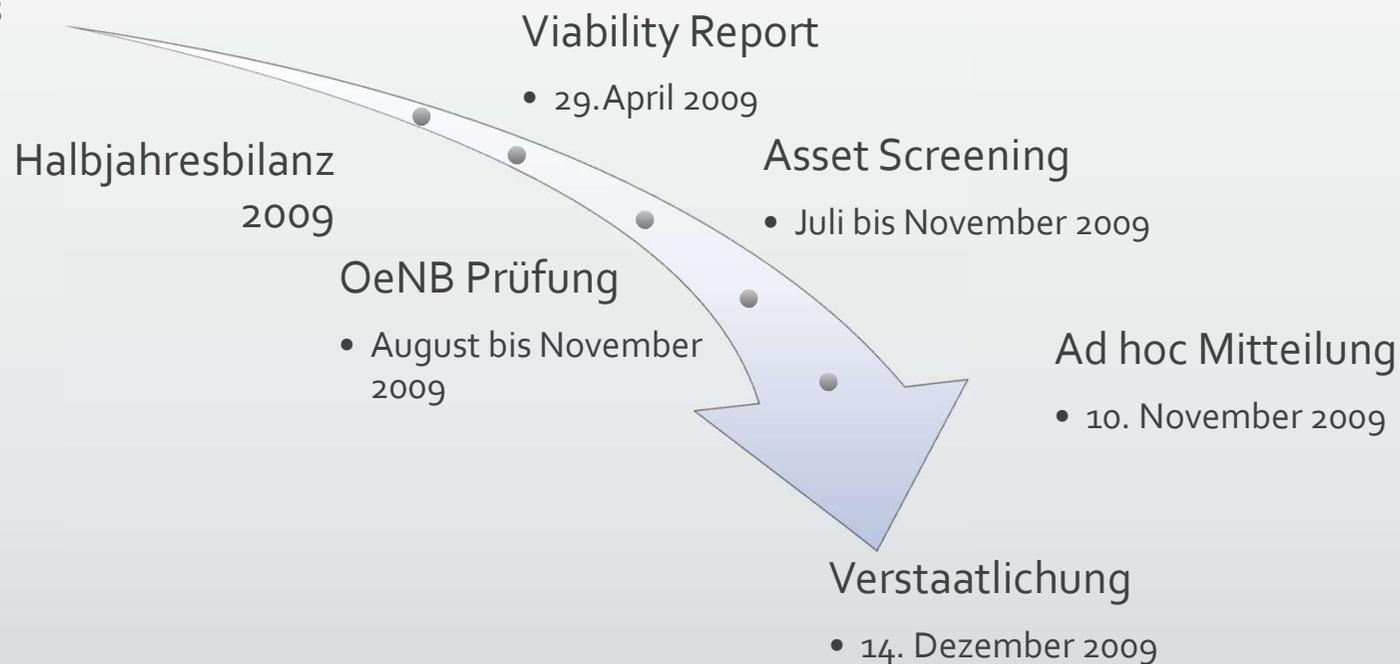
12/2008

Partizipationskapital

# Der Weg zur Verstaatlichung

## Partizipationskapital

- Dezember 2008



# Ein Bundesland am Abgrund



**01** Ausgangssituation und drohende Insolvenz

**02** I. Angebot und dessen Ablehnung

**03** II. Angebot und dessen Annahme

**04** Rating & Status Quo

**05** Finanzierung



# Österreich - Kärnten



Südlichstes der 9  
Bundesländer Österreichs



Nachbarland zu Italien  
und Slowenien



ca. 560.000  
Einwohner



Bekannt für seine  
Natur, Berge und  
Seen, ... und HETA



Hauptstadt:  
Klagenfurt



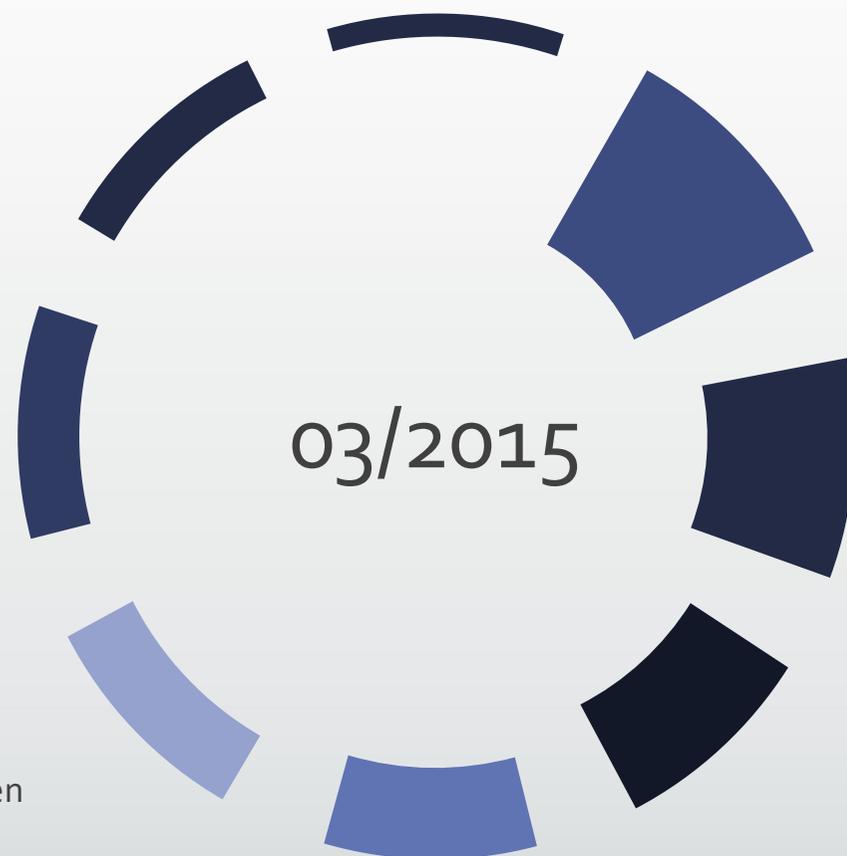
Budget rd. € 2,64 Mrd. (LVA 2019)  
Schulden ESVG rd. € 3,61 Mrd. (LVA 2019)



Näherungsweise 20.000€  
HETA-Ausfallhaftung pro Kopf  
2015

# Ausgangssituation (03/2015)

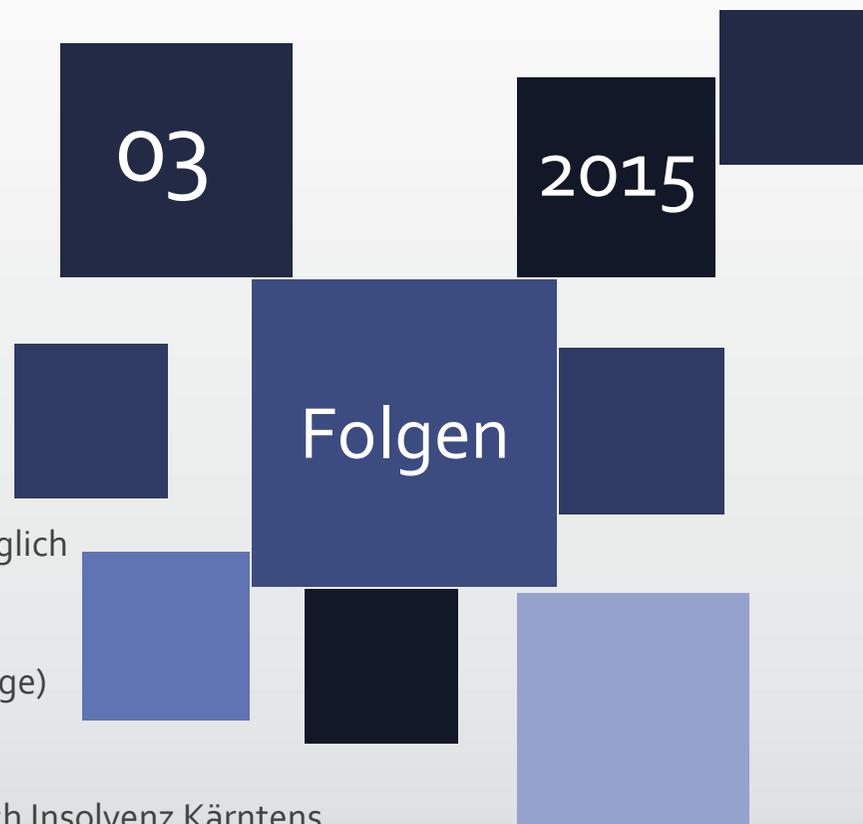
- 1 Einstellung der finanziellen Unterstützung des Bundes als Alleineigentümer an die „Hypo bad-bank“ HETA
- 2 Stellung und Abwicklung der HETA unter das Banken-Sanierungsgesetz (BaSAG) und Eröffnung des Schuldenmoratoriums bis 31.05.2016 durch Abwicklungsbehörde FMA
- 3 Zahlungsstopp für sämtliche betroffenen Schuldtitel der HETA
- 4 Drohen des Schlagendwerdens von rd. 11 Mrd. EUR Haftungen von Kärnten als Ausfallsbürge



# Ausgangssituation (03/2015)

## Folgen

- 1 Kärnten vom internationalen Finanzmarkt abgeschnitten
- 2 Verhängung eines Zahlungsstopps für Ermessensausgaben
- 3 Refinanzierung des Landes Kärnten ausschließlich über Bund möglich
- 4 Rating Kärnten August 2015 (Moody`s): B3 (hochspekulative Anlage)
- 5 Nach Ende des Moratoriums droht Insolvenz der HETA und folglich Insolvenz Kärntens





# Headlines (04/2015 – 12/2015)

## Carinthia makes bid to slash debt and avoid bankruptcy



Hypo Alpe Adria headquarters in Klagenfurt. Photo: JJ55/Wikimedia

Austria's cash-strapped state of Carinthia has asked creditors to write off some of the debts owed by its stricken state lender, in a bid to avoid possible bankruptcy.

## Carinthia cash crunch gives Austria its own mini - Greece

Michael Shields

VIENNA (Reuters) - A newspaper cartoon depicting the cash-strapped province of Carinthia as "Greece without the ocean" captures the public mood as Austria weighs what to do with a region facing ruin over unaffordable bank debt guarantees.



General view of the headquarters of defunct lender Austrian bank Hypo Alpe Adria in Klagenfurt in this March 3, 2015 file picture. REUTERS/Hanno-Peter Dader/Files

## The Telegraph

Home Video News World Sport Finance Comment Culture Travel Life Women Fas  
Companies Comment Personal Finance ISAs Economy Markets Property Enterprise De  
Ambrose Evans-Pritchard Jeremy Warner Allister Heath Roger Bootle James Quinn Ben Wt

## Austria is fast becoming Europe's latest debt nightmare

A mini-Greece is about to go off in Europe's heartlands, and markets don't even know it

002 316 12 1K Email



The hills are alive with the sound of bankruptcy. Photo: Copyright (c) 1995 Rex Features

## Austrian province looks at how to avoid insolvency

Moody's recently downgraded the debt of Carinthia to just above junk grade

## Austria eyes resolution on 'Greek' province

Debt-ridden Carinthia hopes it can buy off creditors



Ralph Atkins in Klagenfurt OCTOBER 11, 2015

# I. Angebot gem. § 2a FinStaG (01/2016)



- Angebot K-AF vom 21.01.2016
- Barzahlung von 75% für nicht nachrangige und 30%-Quote für nachrangige Schuldtitel
  - Marktwert rd. 68% bzw. 20%
  - aufrechte Empfehlung der EZB zur Abwertung auf 50% / 0%
- Angebot besteht aus
  - dem erwarteten Abwicklungserlös (recovery) der HETA
  - der Leistungsfähigkeit des Landes Kärnten
  - einer Prämie des Bundes zur Annahme des Angebots
- Nachbesserung durch den Finanzminister Anfang März 2016
  - Umtauschoption in bundesgarantierte Nullkupon-Anleihe mit 100%-iger Tilgung am Ende der Laufzeit von 18 Jahren (Marktwert rd. 83%)

# Ablehnung (03/2016)

## Austria fails to strike deal on Hypo Alpe Adria collapse

Small province that was home to bailed-out lender Hypo Alpe Adria faces possible bankruptcy

## Austria's FMA imposes big haircut, long wait on Heta creditors

FAILED STATE

## The Lasting Legacy of Austria's Bad Bank

A legacy of the financial crisis is threatening to plunge one of Austria's provinces into bankruptcy. Creditors have rejected a deal and are demanding the state of Carinthia pay almost €11 billion in bonds related to the former Hypo Alpe Adria bank.

## Bankers say 'no' to Kärnten

Austria's cash-strapped state of Carinthia edged closer to bankruptcy Thursday after creditors rejected its plea to forgive some of the debts owed by stricken state lender Hypo Group Alpe Adria (HGAA).

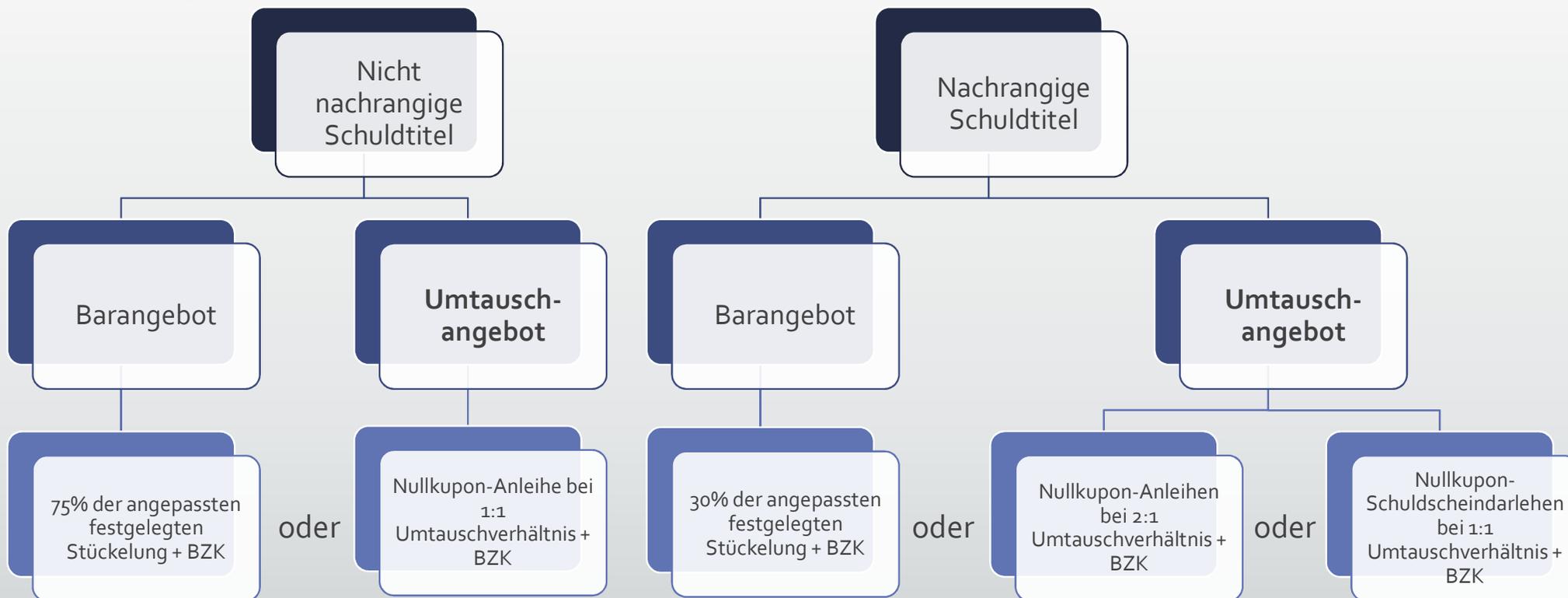
- Ablehnung des Angebots am 14.03.2016
- Keine unmittelbaren Folgen, Moratorium aufrecht
- Änderung der Situation durch die zu erwartenden weiteren Abwicklungsmaßnahmen der FMA (insb. Schuldenschnitt) vor Ende des Moratoriums am 31.05.2016 erwartet

## Schuldenschnitt (04/2016)

- FMA verhängt Schuldenschnitt um 53,98 % für nicht nachrangige Verbindlichkeiten und 100% für nachrangige Verbindlichkeiten der HETA
- Streichung aller Zinszahlungen ab 1.03.2015
- Aufschiebung der Fälligkeit der herabgesetzten Verbindlichkeiten der HETA bis zur Auflösung (jedoch spätestens bis Ende 2023)

# II. Angebot gem. § 2a FinStaG (09/2016)

## Wahlmöglichkeit





## II. Angebot Annahme (10/2016)

- Bekanntgabe des K-AF vom 12.10.2016 über Annahme des II. Angebots (mind. 2/3 in Summe bzw. 1/4 pro Klasse):
  - gesamte Annahme 98,71%
  - entspricht 99,55% der nicht nachrangigen und 89,42% der nachrangigen Gläubiger
- Vorteile für Gläubiger:
  - ungewisse HETA recovery „sofort“ erhalten
  - mögliche Zahlung BZK
  - keine Rechtsdurchsetzung erforderlich
- Beinahe alle Gläubiger wählten Nullkuponanleihe des K-AF (Volumen NKA: rd. 10,3 Mrd. EUR)
  - Gläubiger erhalten rd. 90% / 45%
- Verbliebene hold-outs: rd. 143 Mio. EUR



Austria wins over creditors in €11bn Heta debt deal

Hypo Alpe Adria bondholders agree repayment deal

Bad bank move could give investors as much as 90 per cent of money back

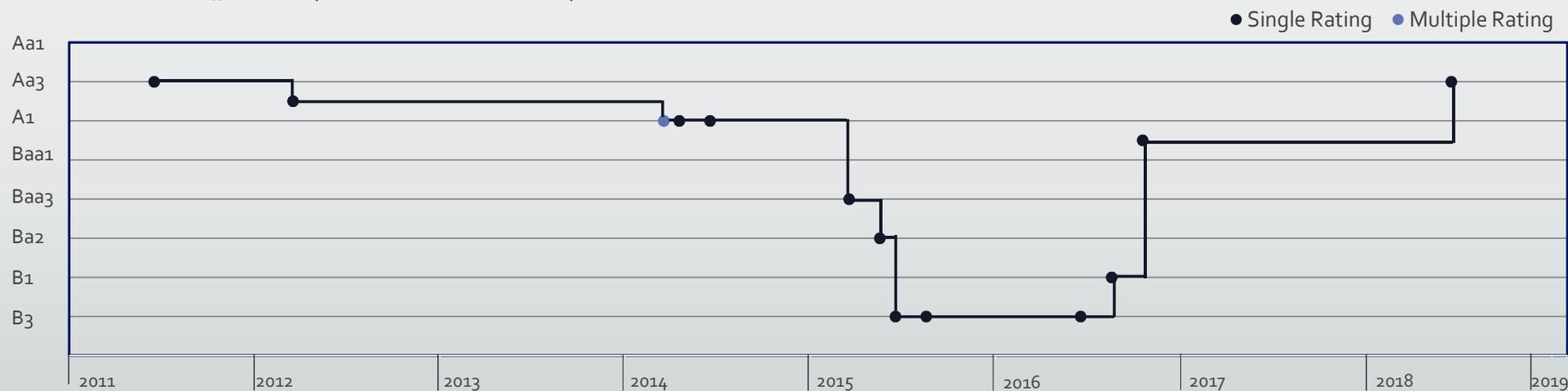
DEBT RELIEF

### Austria Cuts a Deal with Heta Creditors

The Austrian government and Heta, the successor organization to insolvent Austrian bank Hypo Alpe Adria, have offered to pay Heta creditors 90 percent of their claims. Most of the creditors appear willing to accept the offer, though there are some holdouts.

# Rating & Status Quo (10/2016 – 04/2018)

- Kärnten seit 27.04.2018 bei Moody`s mit „Aa3“ bewertet (4-höchste Stufe)
- Entspricht Erstbewertung Kärntens im Juli 2011
- „B3“ im August 2015: „mangelhafte Bonität“ und hochspekulative Anlage („Ramschniveau“)  
vgl. Griechenland, Angola, El Salvador
- Österreich „Aa1“ (2-höchste Stufe)



Quelle: Moody`s – eigene Darstellung

# Finanzierung (10/2016)



- Gesamtvolumen: rd. 8,9 Mrd. EUR
- Anteil Kärnten: 1,2 Mrd. EUR fix
- Finanzierung Haftungsbeitrag mittels Bundeskredit (OeBFA)
- Schulden Land Kärnten ESVG: rd. 3,61 Mrd. EUR (LVA 2019)
- Höchste pro Kopf Verschuldung Österreichs: 6.431 EUR (LVA 2019)
  - bspw. Tirol: rd. 350 EUR (LVA 2019)
- Restliche Finanzierung: Bund über Abbaumanagementgesellschaft (ABBAG) als Vorfinanzierung der HETA recovery
- Anteil Bund: in Abhängigkeit des Verwertungserlöses (risikobehaftet)



*„Willst du den Wert des Geldes kennenlernen,  
geh und versuche dir welches zu borgen.“*

*Benjamin Franklin*