
Das Auktionsverfahren

für österreichische Bundesanleihen

Geschäftsstelle für die Begebung von Bundesanleihen

November 2011

Inhalt

Auktionsverfahren für österreichische Bundesanleihen

Beschreibung des Auktionsverfahrens	5
Emissionsintervalle / Ablauf des Auktionsverfahrens	6
Ankündigung von Begebungen	6
Kompetitive Gebotsabgabe	6
Zuteilung kompetitiver Gebote	7
Rückzugsmöglichkeit	7
Nicht-kompetitives Verfahren	7
Ermittlung der Nominalverzinsung und des Emissionskurses	7
Information über Auktionsergebnisse	8
Austrian Direct Auction System (ADAS)	9
Teilnehmer am Auktionsverfahren	10

Auktionsverfahren für österreichische Bundesanleihen

Beschreibung des Auktionsverfahrens

Für die Emission österreichischer Bundesanleihen sind sowohl Kurs- als auch Renditeauktionen vorgesehen.

Im Falle von Neuemissionen sind Renditegebote vorgesehen, da sich die Nominalverzinsung aus dem gewichteten Durchschnitt der akzeptierten Renditen und einem Emissionskurs von möglichst nahe bei 100 % errechnet. In den letzten Jahren wurden Neuemissionen mittels Syndikat begeben.

Bei Aufstockungen werden seit Februar 2001 Kursauktionen durchgeführt. Um die Liquidität der einzelnen Emissionen zu erhöhen und Lücken im Laufzeitspektrum zu schließen, werden nur ein bis zwei Neuemissionen im Jahr durchgeführt. Aufstockungen werden mittels Auktionen durchgeführt, die monatlich stattfinden.

Ein fixes Bankenkonsortium ist zur kompetitiven Gebotsabgabe verpflichtet, als Leistungsanreiz besteht die Möglichkeit zur nicht-kompetitiven Gebotsabgabe.

Das gesamte Auktionsverfahren wird elektronisch mittels ADAS (Austrian Direct Auction System) abgewickelt. Mittels dieser von der OeKB entwickelten Software erfolgt die Bekanntgabe der Ergebnisse sofort nach Beendigung der kompetitiven Gebotsabgabefrist und der Bestätigung der Ergebnisse durch den Emittenten.

Das Settlement der Zahlungen erfolgt durch die OeKB.

Die Bekanntgabe der Auktionstermine zu Beginn des Jahres, die Ankündigungen von Begebungen, der fixe zeitliche Ablauf des Emissionsverfahrens etc. sind Beispiele für die Bestrebungen des Emittenten, die Transparenz des gesamten Emissionsverfahrens sowohl für Investoren als auch für die beteiligte Banken zu erhöhen.

Emissionsintervalle / Ablauf des Auktionsverfahrens

Die Begebung der Bundesanleihen erfolgt monatlich. Am Ende eines jeden Jahres gibt der Emittent unverbindliche Auktionstermine für das jeweilige Folgejahr bekannt.

1 Woche vor der Auktion (T-7)	Laufzeitempfehlung der Teilnehmer. Ankündigung der Auktionsparameter.
Dienstag (T) 11:00 Uhr MEZ	Ende der kompetitiven Gebotsabgabe und sofortige Veröffentlichung der Ergebnisse nach der Bestätigung durch den Emittenten.
Mittwoch (T+1) 11:00 Uhr MEZ	Ende der nicht-kompetitiven Gebotsabgabe und sofortige Veröffentlichung der Gesamtergebnisse.
Freitag (T+3)	Settlement; Börseseinführung

Ankündigung von Begebugen

Die Parameter der Bundesanleiheemission, das geplante Emissionsvolumen und Informationen zur Gebotsabgabe werden eine Woche vor der Auktion elektronisch via ADAS, Fax und E-mail allen Auktionsteilnehmer und auf der OeKB-Homepage bekannt gegeben. Im Falle von Parallelauktionen hat der Emittent die Möglichkeit, lediglich ein Gesamtemissionsvolumen bekannt zu geben und die Festlegung der Einzelemissionsvolumina auf Basis der eingelangten Gebote vorzunehmen.

Kompetitive Gebotsabgabe

Die Gebotsabgabephase beginnt am Auktionstag um 10:00 Uhr MEZ und endet eine Stunde später um 11:00 Uhr MEZ. Um Chancengleichheit unter den Teilnehmern herzustellen, wird die Zeit durch ADAS vorgegeben. Die Gebotsabgabe erfolgt ausschließlich elektronisch mittels des von der OeKB - als Geschäftsstelle für die Begebung von Bundesanleihen - entwickelten Austrian Direct Auction System (ADAS).

Die Gebote müssen im Ausmaß von Nominale Euro 1 Million oder einem Vielfachen davon erfolgen und die Rendite bzw. den Kurs enthalten, zu dem der Bieter bereit ist, das jeweils gebotene Nominale zu erwerben.

Mehrfachgebote sind zulässig. Die Gebote können bis zum Ende der Gebotsabgabefrist beliebig oft geändert werden.

Die Mindestgebotshöhe pro Bank entspricht dem vom Emittenten bekannt gegebenen Emissionsvolumen dividiert durch die Anzahl der Auktionsteilnehmer. Das gebotene Nominale pro Bank darf 30 % des Emissionsvolumens nicht übersteigen, wenn das kompetitive Emissionsvolumen Euro 1 Milliarde oder mehr beträgt.

Um Gebotseingabefehler der Bieter zu vermeiden und die zuvor genannten Limits zu gewährleisten, werden real-time Plausibilitätschecks durchgeführt.

Zuteilung kompetitiver Gebote

Die Gebote werden nach der Höhe der gebotenen Kurse gereiht, beginnend mit dem höchsten Kurs. Die Zuteilung der kompetitiven Gebote erfolgt zum gebotenen Kurs. Anteilige Kürzungen der Gebote zum niedrigsten akzeptierten Kurs (Grenzkurs) sind möglich, um das vorgesehene kompetitive Emissionsvolumen genau darstellen zu können.

Individuelle Informationen über Zuteilungen (Nominale, Kurs, Anschaffungsbetrag, etc.) und das Gesamtergebnis werden den Auktionsteilnehmern sofort nach dem Ende der Gebotsabgabefrist und der Bestätigung durch den Emittenten via ADAS zur Verfügung gestellt.

Rückzugsmöglichkeit

Der Emittent kann bis 12:00 Uhr MEZ des Auktionstages die gesamte Emission zurückziehen. Für diesen Fall ist eine neuerliche Auktion eine Woche nach der erfolgten Absage vorgesehen. Seit der Einführung des elektronischen Auktionssystems 1998 wurde erst eine Emission durch den Emittenten zurückgezogen.

Nicht-kompetitives Verfahren

15 % des kompetitiven Emissionsvolumens wird den Auktionsteilnehmern im Anschluss an das kompetitive Verfahren zusätzlich für nicht-kompetitive Gebote zur Verfügung gestellt. Die Banken haben das Recht, bis zum Tag nach der Auktion um 11:00 Uhr MEZ zum Durchschnittskurs der kompetitiven Zuteilungen, nicht-kompetitive Gebote via ADAS zu stellen. Der Anspruch der einzelnen Auktionsbank richtet sich nach dem gewichteten Durchschnitt der kompetitiven Zuteilungen (in %) der vorangegangenen zwei Auktionen und nach festgelegten Sekundärmarktkriterien.

Ermittlung der Nominalverzinsung und des Emissionskurses

Im Falle einer Neuemission wird für die Berechnung der Nominalverzinsung die gewichtete Durchschnittsrendite der kompetitiven Zuteilungen herangezogen. Die Nominalverzinsung der Anleihe, die auf 0,05 % gerundet wird, wird dermaßen festgesetzt, dass diese Durchschnittsrendite mit einem Durchschnittskurs dargestellt werden kann, der unter Berücksichtigung des laufzeitabhängigen Aufschlages (1,05 % bei 5 Jahren, 1,50 % bei 10 Jahren) möglichst nahe bei 100 % liegt.

Im Falle einer Aufstockung (Kursauktion) entspricht der offizielle Emissionskurs dem gewichteten Durchschnittskurs der kompetitiven Zuteilungen zuzüglich des laufzeitabhängigen Aufschlages.

Information über Auktionsergebnisse

Die Mitteilung des Gesamtergebnisses des Auktionsverfahrens und individuelle Informationen über die Zuteilungen (Anschaffungsbeträge, Kurse, etc.) an die teilnehmenden Banken erfolgt durch die OeKB sofort nach Bestätigung der Emission durch den Emittenten über das elektronische Auktionssystem ADAS.

Den Auktionsteilnehmern stehen die Ergebnisse somit innerhalb weniger Minuten nach Auktionsschluss zur Verfügung.

Austrian Direct Auction System (ADAS)

Seit Mai 1998 wird das Auktionsverfahren über elektronische Auktionssysteme, die jeweils von der Oesterreichischen Kontrollbank AG entwickelt wurden, durchgeführt. Seit Juni 2008 steht ADAS als Web-Anwendung zur Verfügung.

Die Anforderungen haben sich im Laufe der Zeit geändert und ADAS wurden dementsprechend laufend erweitert und angepasst. Dadurch wird eine breite Palette an Möglichkeiten abgedeckt (unterschiedliche Auktionsverfahren, kompetitive und nicht-kompetitive Gebotsabgabeverfahren, Parallelauktionen etc.). Der permanente Kontakt mit dem Emittenten und den Auktionsbanken vor, während und nach einer Auktion und das Feedback beider Seiten sind in die Entwicklung von ADAS eingeflossen. ADAS konnte sich dadurch als eine zuverlässige und benutzerfreundliche Applikation mit einem hohen Grad an Sicherheit durchsetzen.

Neben der Abwicklung der Auktionen selbst, steht die OeKB als Geschäftsstelle für technischen Support und sämtliche Fragen im Zusammenhang mit dem Auktionsverfahren zur Verfügung. Die Auktionsergebnisse sind transparent und die Berechnungen können jederzeit für die Teilnehmer rekonstruiert werden.

Die wesentlichen Vorteile des elektronischen Auktionsverfahrens:

- Die Gebotsabgabe erfolgt elektronisch.
- Der Emittent bestätigt die Emission nach Gebotsabgabeschluss - ebenfalls elektronisch.
- Danach sind die Auktionsergebnisse für die Auktionsteilnehmer sofort verfügbar.
- Sämtliche Informationen (Auktionsergebnisse, resultierende Anleiheparameter im Falle einer Neuemission und individuelle Zuteilungen je Bank) sind via ADAS verfügbar und werden auf Wunsch automatisiert und ohne Zeitverzögerung per E-mail und/oder Fax zugestellt.

Teilnehmer am Auktionsverfahren

Die Auswahl der am Auktionsverfahren direkt teilnahmeberechtigten Institute erfolgt durch die Österreichische Bundesfinanzierungsagentur (OeBFA). Die Teilnahmeberechtigung orientiert sich an bestimmten Kriterien. Dazu zählen: Ausreichende Eigenmittelausstattung, Filialnetz, Mitarbeiteranzahl, Bestand und Umsatz an festverzinslichen Wertpapieren in der europäischen Einheitswährung und anderen maßgeblichen Währungen.

Derzeit haben sich folgende 24 Banken (davon 18 ausländische) verpflichtet teilzunehmen:

Banco Santander, S.A.

Barclays Capital

BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft

BNP Paribas

Citigroup Global Markets Limited

Commerzbank AG

Crédit Agricole CIB

Credit Suisse Securities (Europe) Limited

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Erste Group Bank AG

Goldman Sachs International Bank

HSBC France

J.P. Morgan Securities Ltd.

Jefferies International Limited

Merrill Lynch International

Morgan Stanley & Co. International plc

Nomura International plc

Oberbank AG

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

Raiffeisen Bank International AG

Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft

Royal Bank of Scotland

Société Générale S.A.

UBS AG



Oesterreichische Kontrollbank AG

1011 Wien
Strauchgasse 3
Tel. +43 1 531 27-2498
Fax +43 1 531 27-5233
govbonds@oekb.at
www.oekb.at

