



## **Unternehmensfinanzierung in Deutschland und Europa Die Bedeutung des Kredits**

**TSI Kolloquium Banken- und Wirtschaftsfinanzierung  
Frankfurt am Main, 06. September 2012**

# Europäische Bankenmärkte: Ausgeprägte Veränderungen

- **Verschärfte Regulierung**  
höhere Eigenkapitalunterlegung, strengere Liquiditätsregeln, Begrenzung des Verschuldungshebel
- **Erheblich erschwerte Refinanzierung**  
Verfall von Bankaktien, ungedeckte Bankanleihen kaum noch marktfähig, länderabhängige Ratings
- **Massive Funktionsstörungen am Interbankenmarkt**
- **Desintegration und Renationalisierung der EWU-Bankenmärkte**

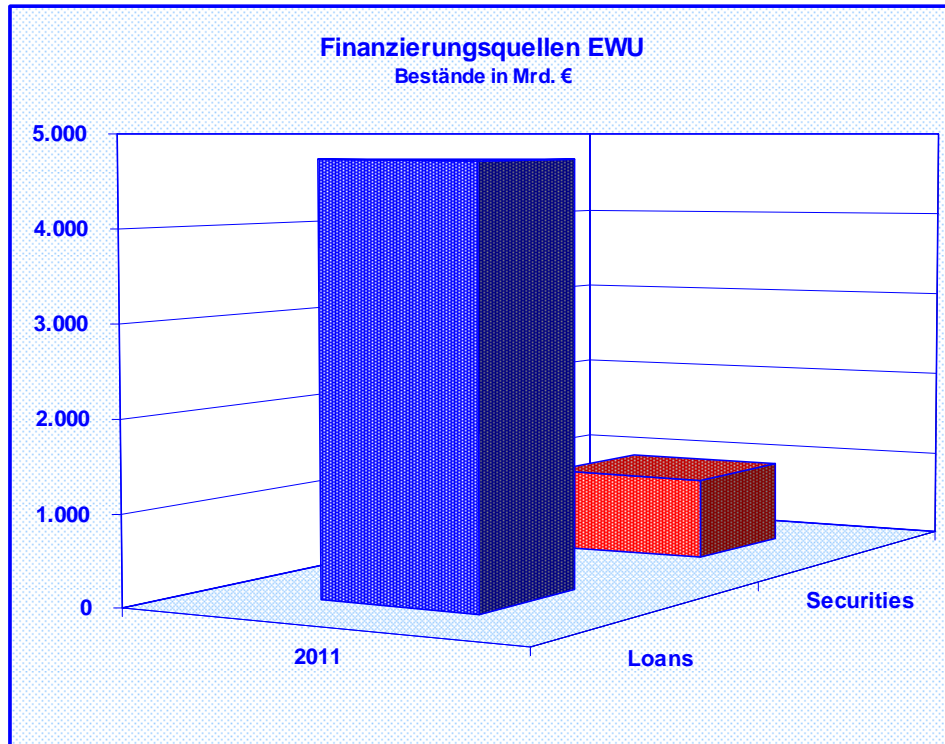
## Konsequenzen für Kunden



höhere Bonitätsanforderungen  
Begrenzung von Kreditvolumina  
höhere Zinsen

**= Je kleiner die Unternehmen umso gravierender die Auswirkungen**

# Kredit als bedeutendstes Finanzierungsinstrument



Kreditvolumina fünfmal so hoch wie Schuldverschreibungen.

Anleihemarkt nur für größere Unternehmen nutzbar.

Emissionen mit dreistelligen Millionen € Volumina bisher üblich. Emissionen mit deutlich geringeren Volumina werden aber getestet.

Quellen EZB

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

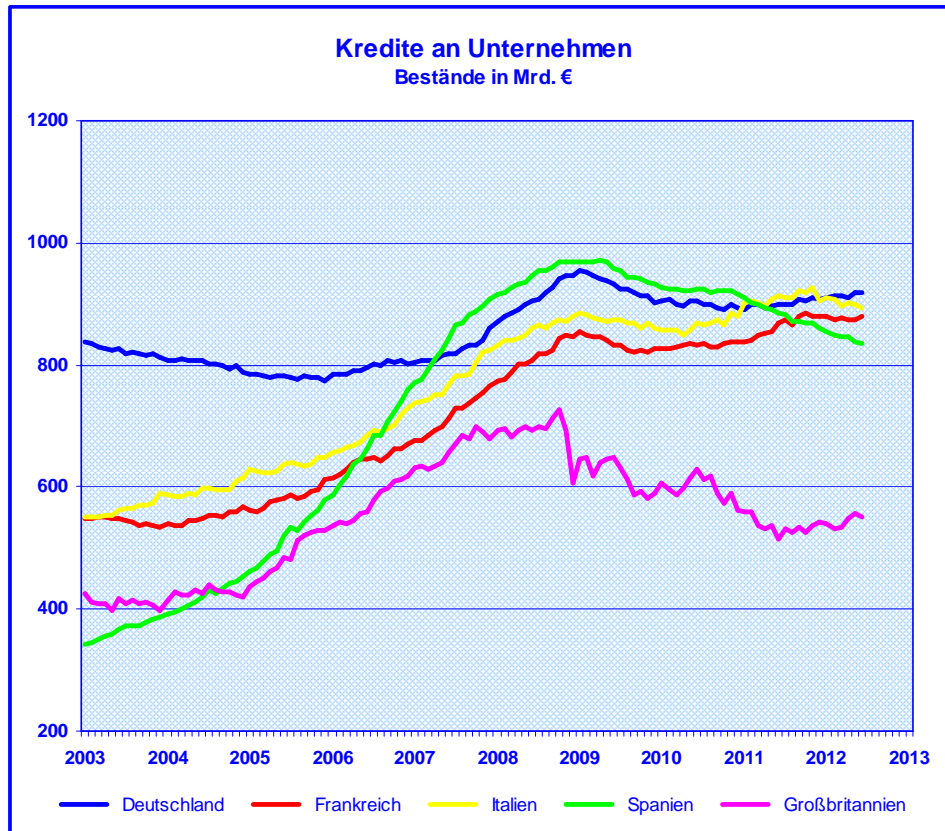
Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

Seite 2

# Bankenmärkte driften auseinander



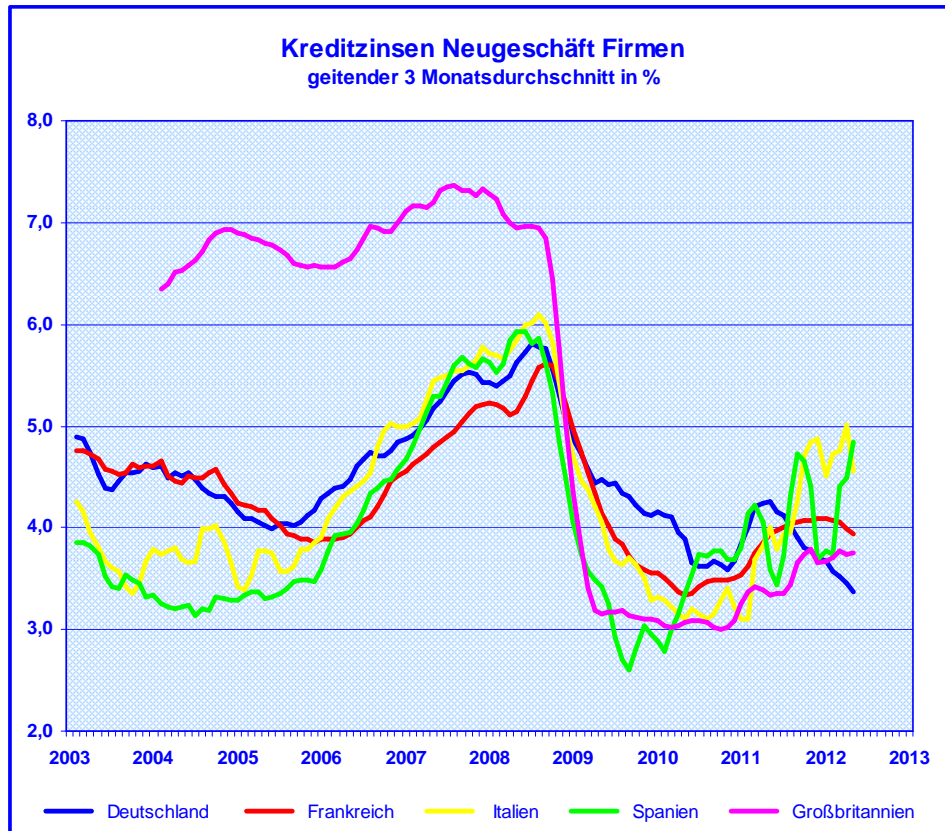
Spürbar schrumpfende Kreditbestände in Spanien und Großbritannien.

Stagnation in Frankreich, noch auch in Italien.

Anstieg nur noch in Deutschland.

Quelle: EZB

# Spreizung der Kreditzinsen steigt



Eine einheitliche Geldpolitik rechtfertigt auf Dauer keine deutlich auseinander laufenden Zinsen.

Gegen den Trend sinkende Zinsen in Deutschland, Fluchtgelder suchen Anlage.

Quelle: EZB

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

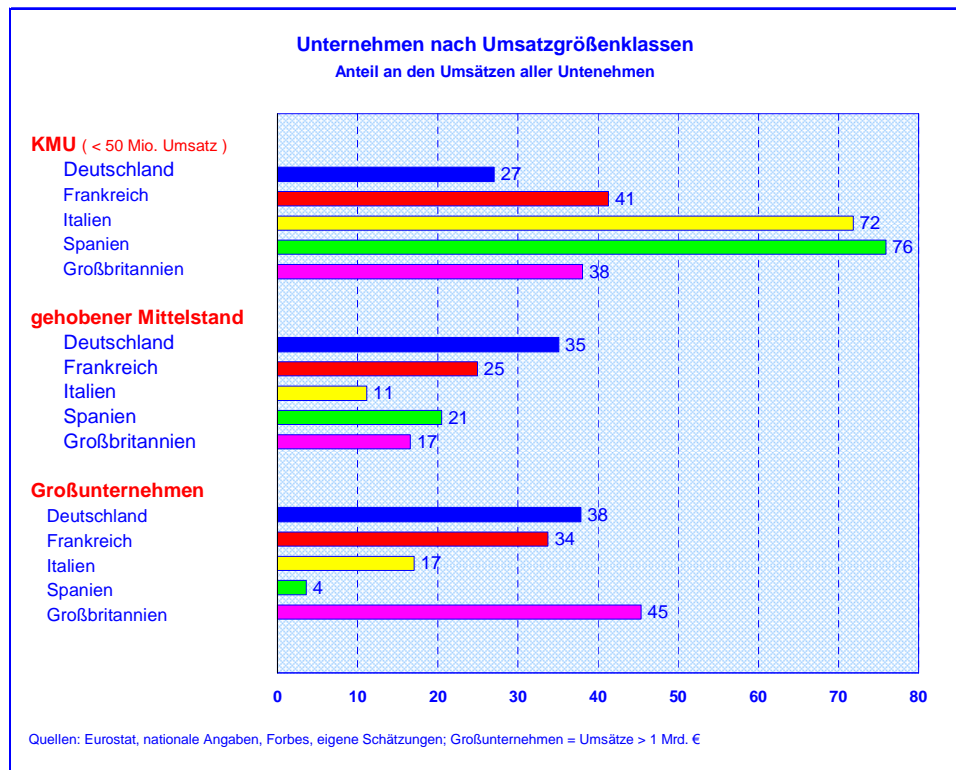
Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

Seite 4

# EU weite Dominanz von KMUs



Je kleiner die Unternehmen umso höher das Ausfallrisiko; dort sind die Banken am vorsichtigsten. Dies ist besonders stark in Spanien und Italien zu beobachten.

Großunternehmen agieren selbst auf den Weltmärkten und haben dort den besten Bankzugang.

Sonderfall Deutschland: Viele Unternehmen mit hohen dreistelligen Millionenumsätzen. Zur beidseitigen Risikostreuung benötigen sie fünf bis sechs „Core-Banken“. Hier entstehen in Deutschland Engpässe.

# KMU: Nur begrenzte Optionen jenseits des Kredits

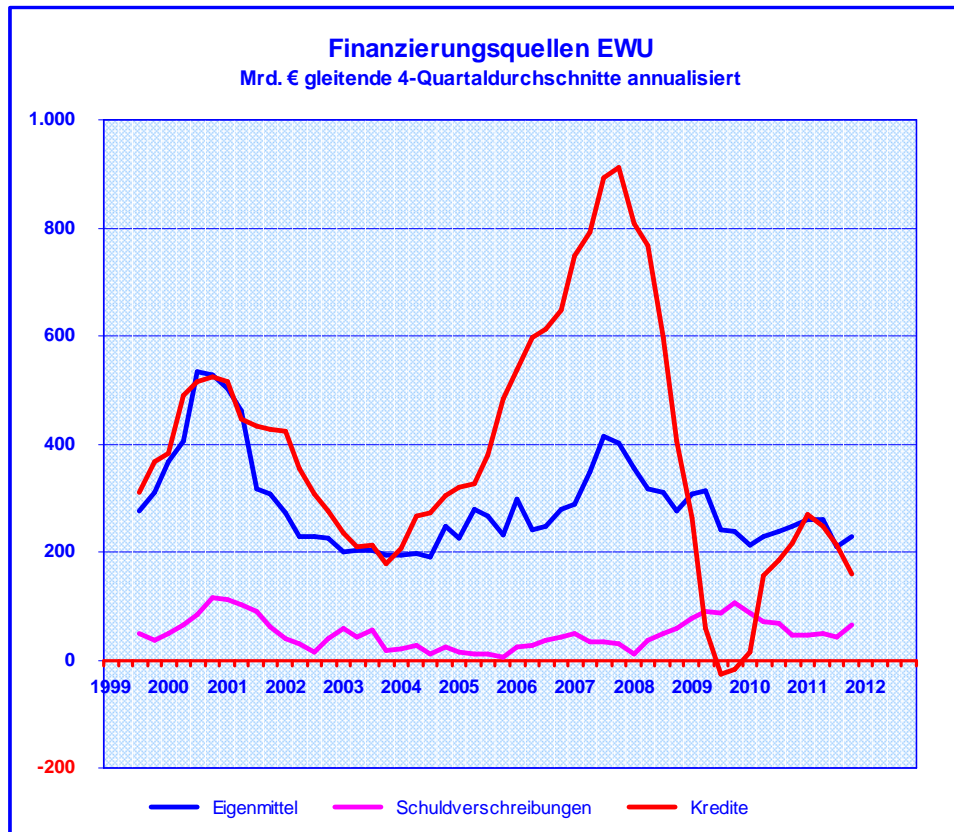
2009	KMU		größere Unternehmen > 50 Mio. €
	Umsatz < 50 Mio. €		
	Nicht Kapitalges.	Kapitalges.	
<b>Passiva in % der Bilanzsumme</b>			
<b>Eigenmittel</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>78</b>	<b>58</b>	<b>49</b>
<b>Banken</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>7</b>
Lieferanten	13	12	8
Kunden ( Anzahlungen )	8	8	5
verbundene Unternehmen	14	12	21
sonstige	10	9	8
<b>Rückstellungen</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>23</b>
nachrichtlich:			
Bilanzsumme in Mrd. €	416	367	1551
Umsätze in Mrd. €	774	650	2348
Quelle: Bundesbank			

Um der Kreditenge zu entgehen ist Leasing eine nennenswerte Option mit Beständen in der EWU 2011 von rund 430 Mrd. €.

Factoring hat nur ein sehr begrenztes Potential mit Beständen von derzeit etwa 10 Mrd. € in Deutschland.

Quelle: Bundesbank, Monatsbericht Dezember 2011

# Finanzierungsquellen in der EWU



Rückgriff auf Kredite erschwert.

Mobilisierung am Kapitalmarkt bleibt bescheiden.

Eigenmittel durch thesaurierte Gewinne werden spärlicher.

Quelle: EZB

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

Seite 7



## Gehobener Mittelstand: Rückgrat der deutschen Wirtschaft

Größenklasse	Mitarbeiterzahl: Jahresarbeits- einheit (JAE)	Jahresumsatz	Jahresbilanz- summe
Mittleres Unternehmen	< 250	≤ 50 Mio. EUR (1996: 40 Mio. EUR)	≤ 43 Mio. EUR (1996: 27 Mio. EUR)
Kleines Unternehmen	< 50	≤ 10 Mio. EUR (1996: 7 Mio. EUR)	≤ 10 Mio. EUR (1996: 5 Mio. EUR)
Kleinst- unternehmen	< 10	≤ 2 Mio. EUR (bisher nicht definiert)	≤ 2 Mio. EUR (bisher nicht definiert)

Die EU kümmert sich besonders um kleine und mittlere Unternehmen ( KMU ). Bei Ihnen sind die meisten Arbeitnehmer beschäftigt. Sie haben aber strukturelle Probleme insbesondere bei der Beschaffung von Finanzmitteln.

Aufgrund des KMU-Konzeptes werden Unternehmen in der EU nach diesem Cluster erhoben. Größere Unternehmen sind alle Unternehmen mit mehr als 50 Mio. € Umsatz, allenfalls werden Unternehmen bis 250 Beschäftigte stärker untergliedert. Die speziellen Verhältnisse in Deutschland gehen dabei unter. Dieser Gliederung folgt auch die Deutsche Bundesbank.

Der „gehobene“ Mittelstand – rund 10.000 Unternehmen mit Umsätzen von 50 Mio. bis 1 Mrd. € - ist stärker noch als der „untere“ Mittelstand – rund 80.000 Unternehmen mit Umsätzen von 5 bis 50 Mio. € - Rückgrat der deutschen Wirtschaft. Gerade die hohe Bedeutung großer Mittelständler ist die Besonderheit Deutschlands.

Quelle: Eurostat

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

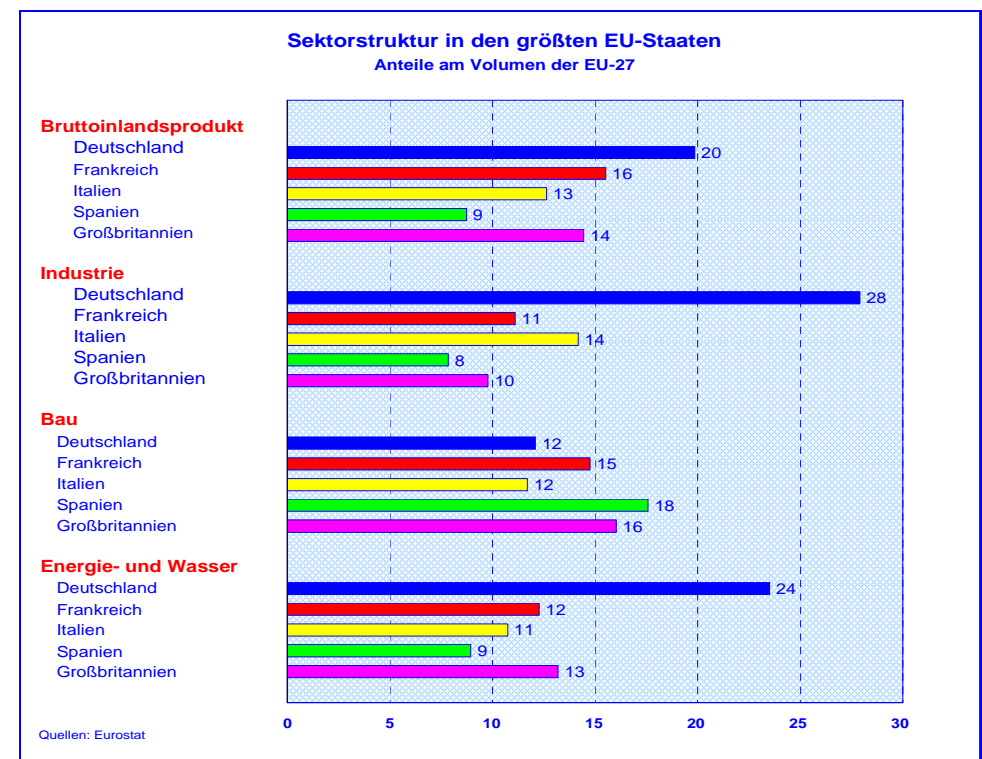
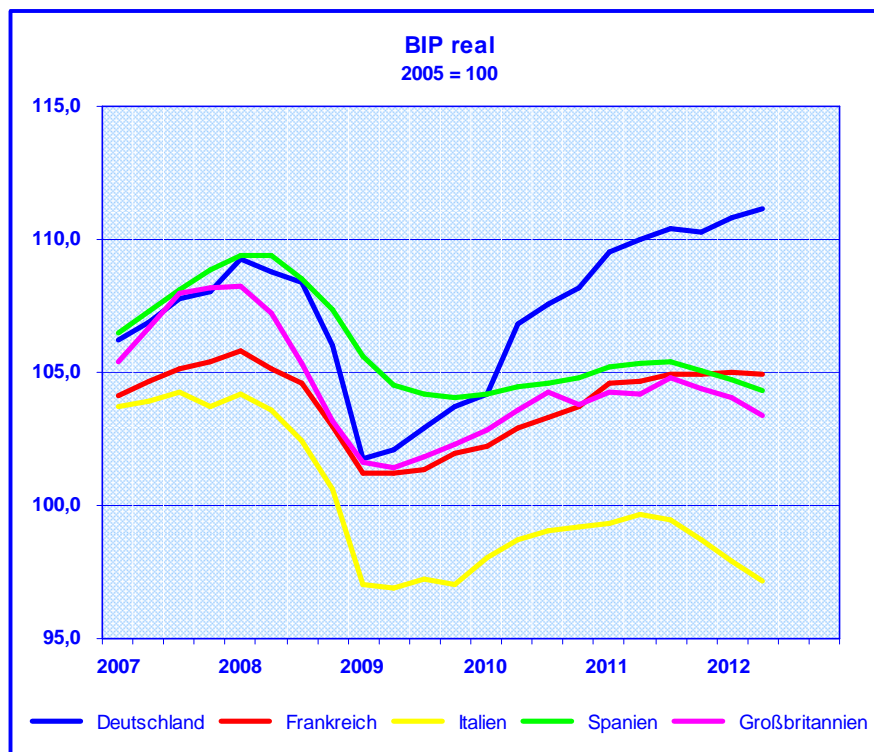
Seite 8

# Unternehmen nach Umsatzgrößenklassen in den bedeutenden EU-Länder

Unternehmen in den größten EU-Ländern										
Umsatzklassen in Mio. € 2008	Deutschland		Frankreich		Italien		Spanien		Großbritannien	
	%		%		%		%		%	
<b>Anzahl</b>										
<b>KMU</b>	<b>1.903.224</b>	<b>99,4</b>	<b>2.357.229</b>	<b>99,8</b>	<b>3.946.506</b>	<b>99,9</b>	<b>2.811.614</b>	<b>99,9</b>	<b>1.724.354</b>	<b>99,6</b>
< 10	1.868.190	97,6	2.331.237	98,7	3.923.515	99,4	2.805.649	99,7	1.704.839	98,5
10 - 50	35.034	1,8	25.992	1,1	22.991	0,6	5.965	0,2	19.515	1,1
<b>gehobener Mittelstand</b>	<b>10.287</b>	<b>0,5</b>	<b>4.405</b>	<b>0,2</b>	<b>2.159</b>	<b>0,1</b>	<b>2.628</b>	<b>0,1</b>	<b>5.955</b>	<b>0,3</b>
50 - 250	8.580	0,4	3.524	0,1	1.945	0,0	2.399	0,1	4.905	0,3
250 - 1.000	1.707	0,1	881	0,0	214	0,0	229	0,0	1.050	0,1
<b>Großunternehmen</b>	<b>463</b>	<b>0,0</b>	<b>193</b>	<b>0,0</b>	<b>61</b>	<b>0,0</b>	<b>22</b>	<b>0,0</b>	<b>265</b>	<b>0,0</b>
> 1.000	463	0,02	193	0,01	61	0,00	22	0,00	265	0,02
<b>insgesamt</b>	<b>1.913.974</b>	<b>100,0</b>	<b>2.361.827</b>	<b>100,0</b>	<b>3.948.726</b>	<b>100,0</b>	<b>2.814.264</b>	<b>100,0</b>	<b>1.730.574</b>	<b>100,0</b>
<b>Umsätze in Mrd. €</b>										
	Mrd. €		Mrd. €		Mrd. €		Mrd. €		Mrd. €	
<b>KMU</b>	<b>1.265</b>	<b>27,0</b>	<b>1.479</b>	<b>41,3</b>	<b>2.191</b>	<b>71,8</b>	<b>977</b>	<b>75,9</b>	<b>1.393</b>	<b>38,0</b>
< 10	648	13,9	878	24,5	1.588	52,1	810	63,0	1.090	29,8
10 - 50	616	13,2	600	16,8	603	19,8	166	12,9	303	8,3
<b>gehobener Mittelstand</b>	<b>1.641</b>	<b>35,1</b>	<b>894</b>	<b>25,0</b>	<b>339</b>	<b>11,1</b>	<b>264</b>	<b>20,5</b>	<b>607</b>	<b>16,6</b>
50 - 250	867	18,5	320	8,9	229	7,5	168	13,1	181	5,0
250 - 1.000	774	16,5	573	16,0	110	3,6	96	7,5	426	11,6
<b>Großunternehmen</b>	<b>1.772</b>	<b>37,9</b>	<b>1.208</b>	<b>33,7</b>	<b>520</b>	<b>17,1</b>	<b>46</b>	<b>3,6</b>	<b>1.662</b>	<b>45,4</b>
> 1.000	1.772	37,9	1.208	33,7	520	17,1	46	3,6	1.662	45,4
<b>insgesamt</b>	<b>4.677</b>	<b>100,0</b>	<b>3.580</b>	<b>100,0</b>	<b>3.050</b>	<b>100,0</b>	<b>1.287</b>	<b>100,0</b>	<b>3.662</b>	<b>100,0</b>
<b>Beschäftigte in 1000</b>										
<b>KMU</b>	<b>20.591</b>	<b>86,5</b>	<b>11.269</b>	<b>69,0</b>	<b>14.230</b>	<b>88,9</b>	<b>12.615</b>	<b>89,9</b>	<b>13.445</b>	<b>72,8</b>
< 10	17.123	72,0	8.410	51,5	10.319	64,5	11.720	83,5	11.201	60,7
10 - 50	3.468	14,6	2.859	17,5	3.911	24,4	895	6,4	2.244	12,2
<b>gehobener Mittelstand</b>	<b>1.857</b>	<b>7,8</b>	<b>1.622</b>	<b>9,9</b>	<b>1.544</b>	<b>9,6</b>	<b>1.252</b>	<b>8,9</b>	<b>2.098</b>	<b>11,4</b>
50 - 250	1.246	5,2	786	4,8	1.220	7,6	720	5,1	993	5,4
250 - 1.000	611	2,6	836	5,1	324	2,0	532	3,8	1.104	6,0
<b>Großunternehmen</b>	<b>1.343</b>	<b>5,6</b>	<b>3.443</b>	<b>21,1</b>	<b>232</b>	<b>1,5</b>	<b>165</b>	<b>1,2</b>	<b>2.915</b>	<b>15,8</b>
> 1.000	1.343	5,6	3.443	21,1	232	1,5	165	1,2	2.915	15,8
<b>insgesamt</b>	<b>23.791</b>	<b>100,0</b>	<b>16.334</b>	<b>100,0</b>	<b>16.006</b>	<b>100,0</b>	<b>14.031</b>	<b>100,0</b>	<b>18.458</b>	<b>100,0</b>

Quellen: Eurostat, nationale Angaben, Forbes, eigene Schätzungen

## BIP-Wachstum und Sektorstruktur in den bedeutenden EU-Länder



Quelle: Eurostat

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

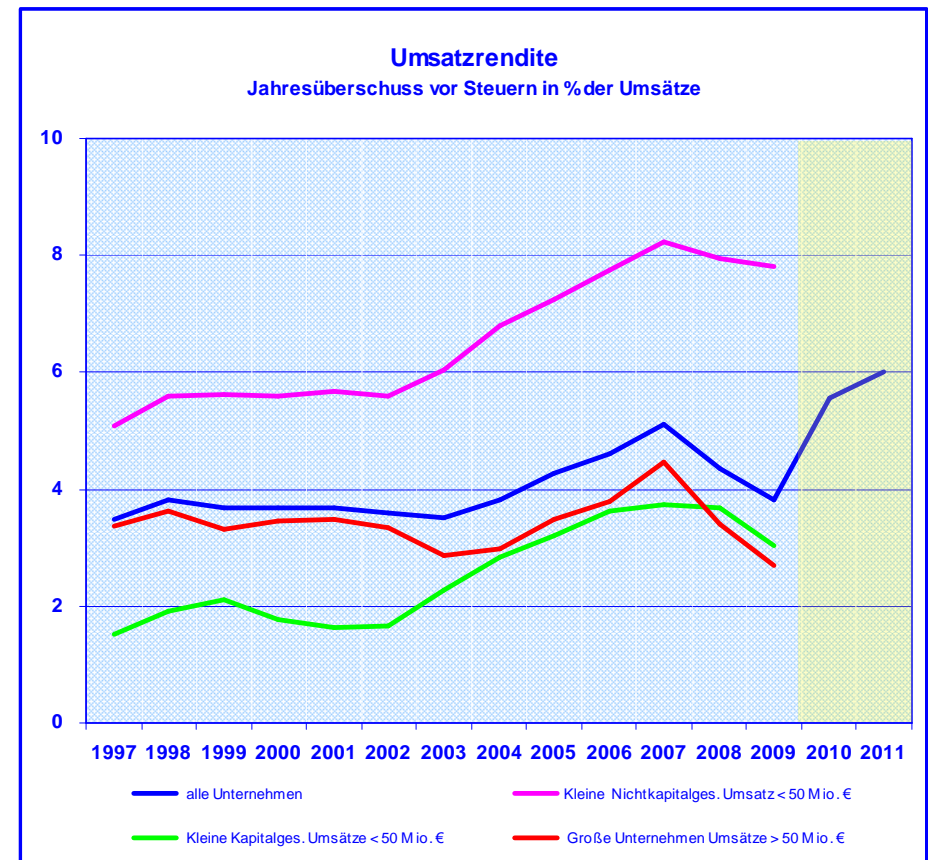
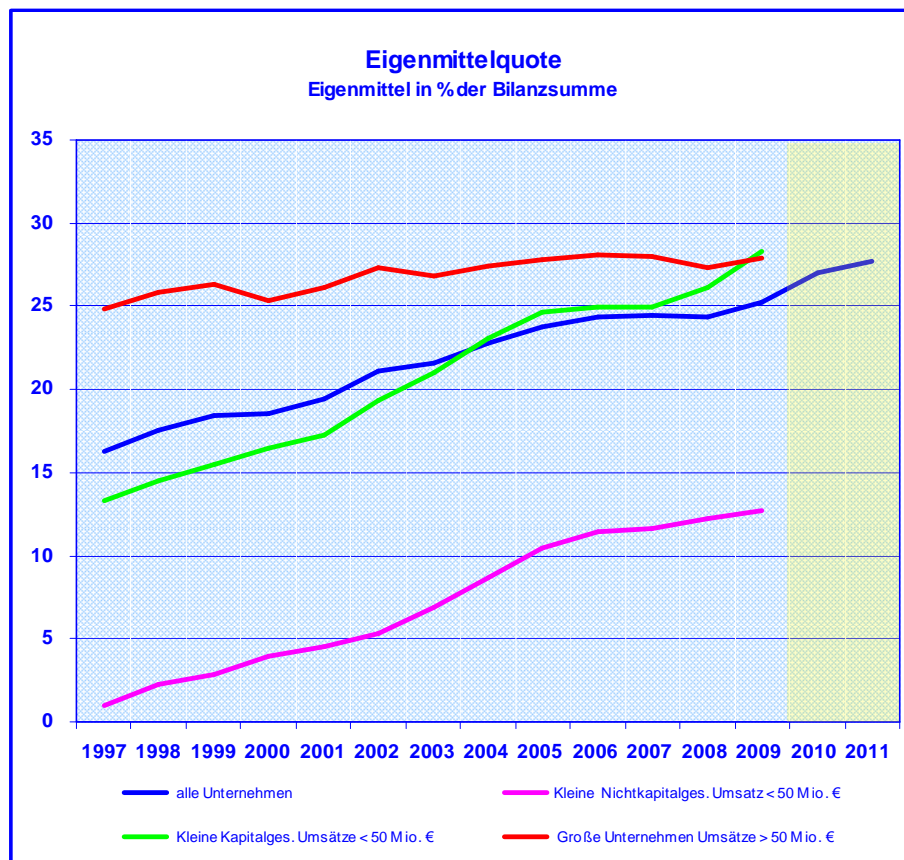
Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

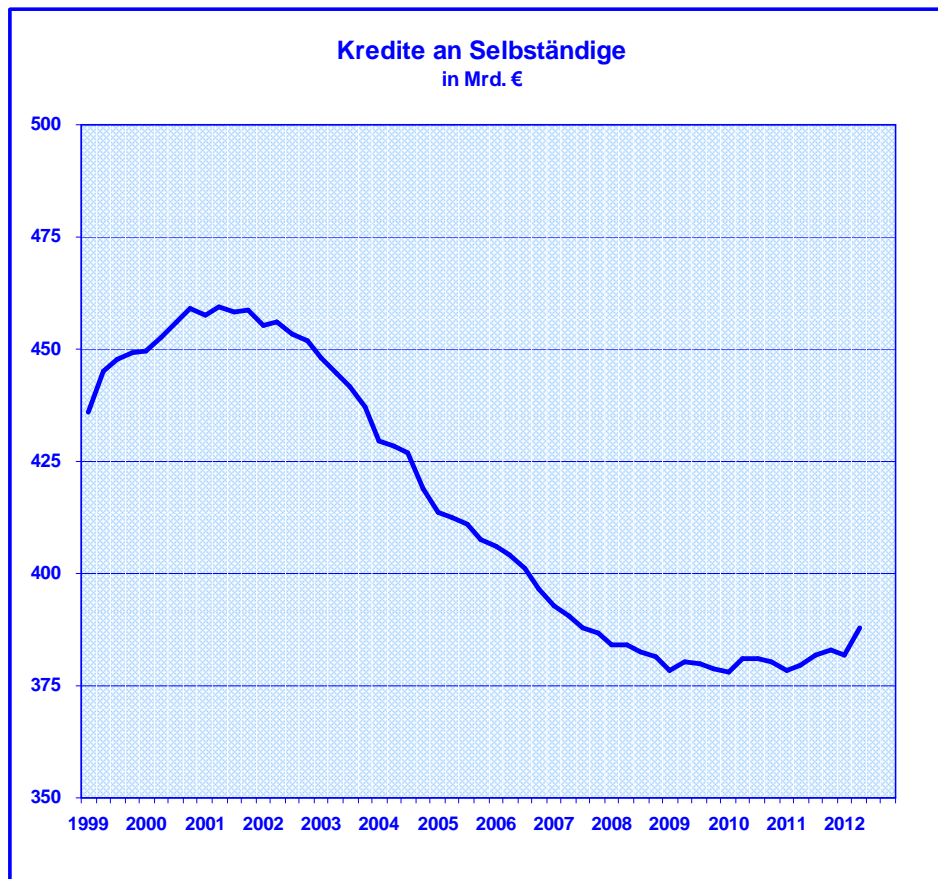
Seite 10

## Deutschland: Entwicklung von Eigenmittelquote und Umsatzrendite



Quelle: Bundesbank, Monatsbericht Dezember 2011

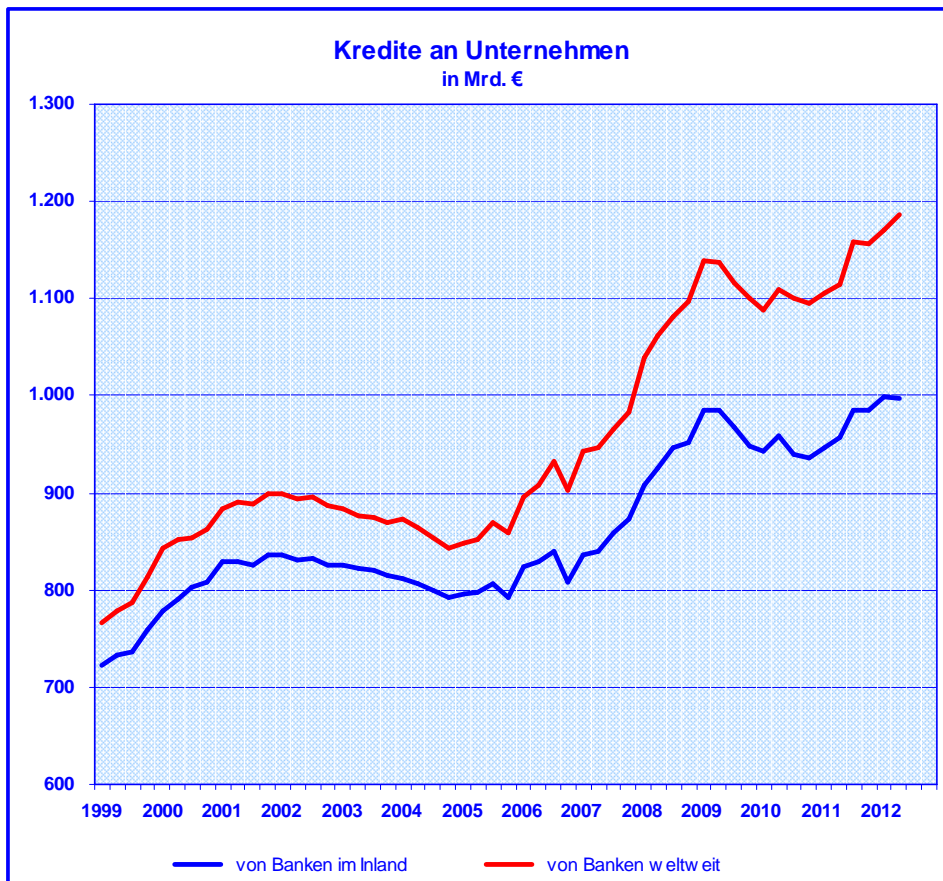
## Deutschland: Kredite an Selbständige und Kleinunternehmen



Über Jahre Schrumpfung des Kreditvolumens, zuletzt lediglich stabilisiert.

Quelle: Bundesbank

## Deutschland: Kredite an größere Unternehmen



Zunehmender Rückgriff auf  
Auslandsbanken.

Quelle: Bundesbank

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

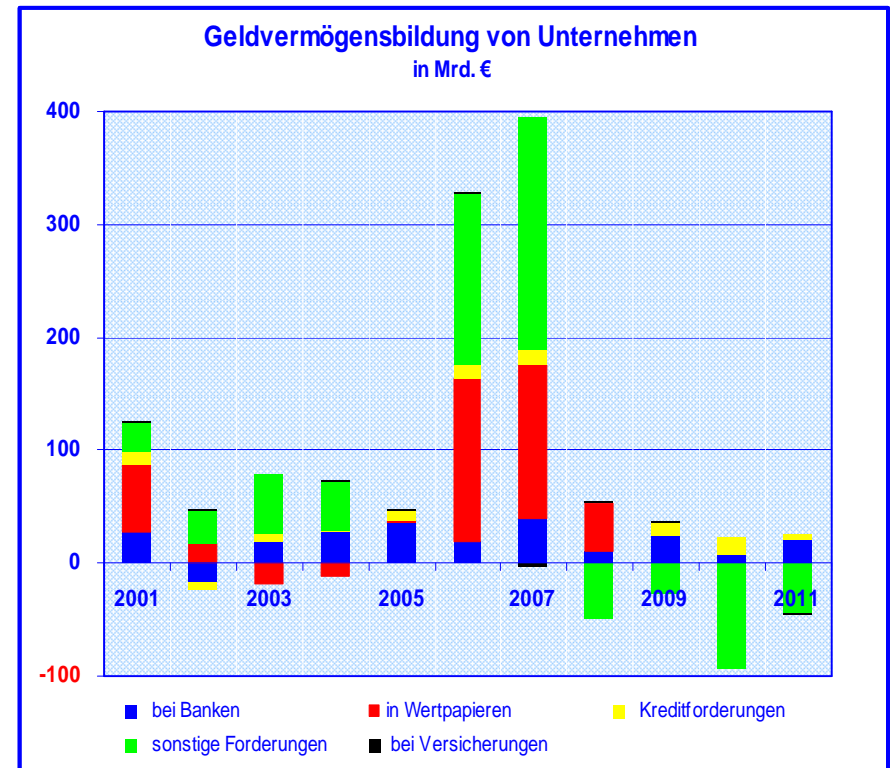
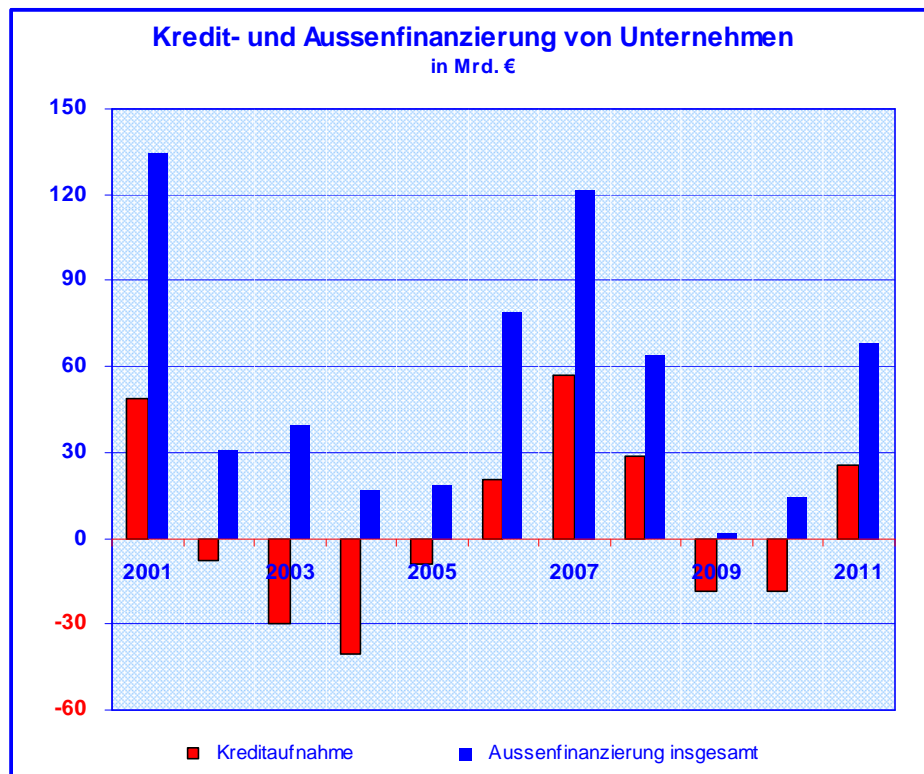
Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

Seite 13

## Unternehmensfinanzierung in Deutschland



Quelle: Bundesbank

Empirische Wirtschaftsanalyse

Bruno Kessler

Tel: 0208 / 668796 Fax: 0208 / 630824 Email: bruno.kessler47@t-online.de

03.09.2012

Bedeutung des Kredits bei der Unternehmensfinanzierung

Seite 14