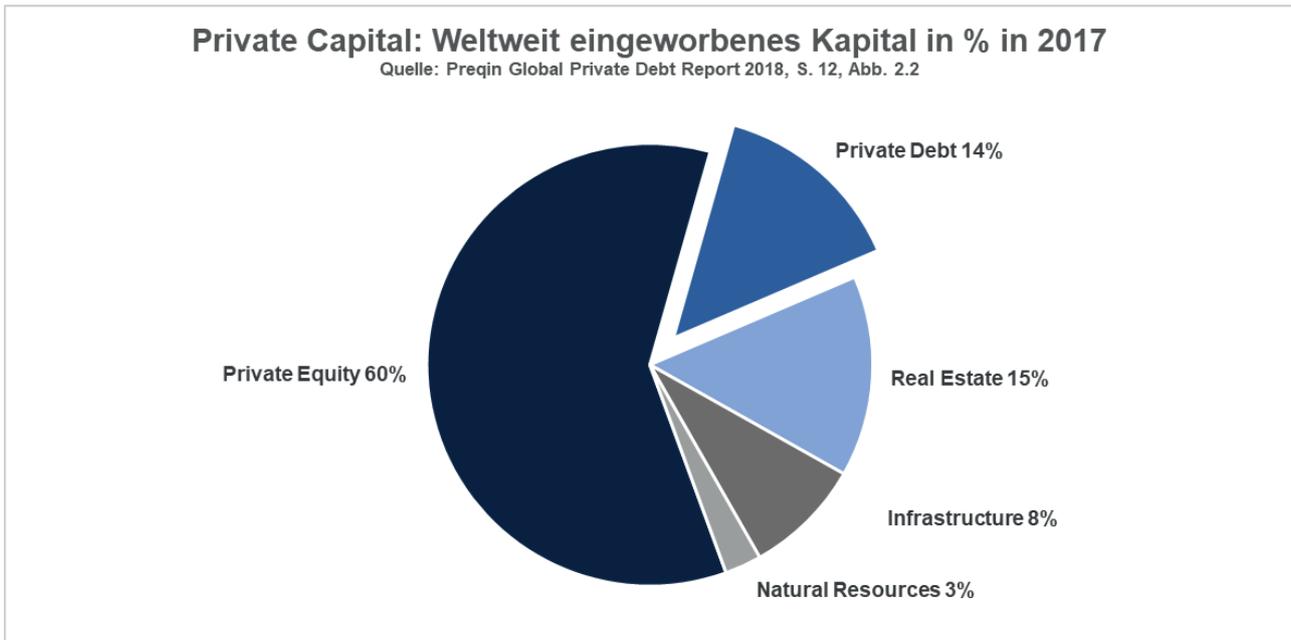


#### 4.1.2 Die weltweite Entwicklung von Corporate Private Debt

Innerhalb der Private Capital Märkte nimmt Private Debt, wie oben ausgeführt, eine eher untergeordnete Rolle ein. Im Jahr 2017 lag der Anteil von Private Debt bei den verwalteten Vermögen bei rund 13 % und beim jährlich neu eingeworbenen Kapital lag er bei rund 14 %, was zukünftig auf einen steigenden Anteil bei den verwalteten Vermögen schließen lässt.



Das Private Debt „nur“ an dritte Stelle steht, hängt unter anderem damit zusammen, dass die einzelnen Transaktionen im Bereich Real Estate höhere Volumina einnehmen, als innerhalb der Unternehmens-Kreditfonds. Denn diese spezialisieren sich bisher noch in den meisten Ländern eher auf das kleine bis mittlere Kreditsegment und besitzen daher oft noch kleinere Fondsvolumina als Immobilienfonds.

Bei der regionalen Verteilung von Corporate Private Debt dominiert nach wie vor Nordamerika, und hier in erster Linie die USA, den Markt. In den USA hat die Nicht-Banken-Finanzierung (Kredite inklusive der Kapitalmarktinstrumente) seit jeher einen höheren Stellenwert als in Europa und hatte schon im Zeitraum 2002 bis 2014 einen Marktanteil von durchschnittlich 80 %.<sup>36</sup> Jedoch hat die Finanzkrise die Kreditfonds in Nordamerika empfindlich getroffen und deren Erholung auf das Vorkrisenniveau ist bis dato noch nicht erfolgt. Mit 67 Mrd. US\$ in 2017 liegt das Volumen noch rund 20 Mrd. US\$ unter dem (Vor-)Krisenniveau in Höhe von 87 Mrd. US\$ in 2008. Da auch die Kreditvergabe in Nordamerika und insbesondere in den USA restriktiver geworden ist, bleibt abzuwarten, ob dieses Niveau überhaupt wieder erreicht werden kann.

Hingegen hat sich der europäische Markt für Kreditfonds wesentlich besser entwickelt. Zwar ist das Niveau noch weit vom nordamerikanischen Markt entfernt, aber in Europa und vor allem in Deutschland dominieren noch nach wie vor die Banken den Markt für die unterschiedlichen Unternehmensfinanzierungsarten. Deren Anteil lag im gleichen Zeitraum (2002 – 2014) bei rund 55 %.<sup>37</sup> Dennoch konnte das eingeworbene Kapital der Kreditfonds innerhalb von zehn Jahren in Europa von 8 Mrd. US\$ in 2008 auf rund 33 Mrd. US\$ in 2017 ansteigen. Das ist mehr als das Vierfache, wobei das Wachstum nicht kontinuierlich erfolgte, sondern durch starke Schwankungen geprägt war.

<sup>36</sup> Vgl. Inder Bir Singh, Private Debt: Finanzierung für den Mittelstand, in IKB Valin Funds, März 2016, S. 2. Der Anteil der Nicht-Banken-Finanzierung bezieht sich auf einen Zeitraum zwischen 2002 – 2014 und dürfte aktuell weiter gesunken sein. Neuere Daten liegen nur für den Leverage-Buy-Out-Markt (kurz: LBO-Markt – Markt für Übernahmefinanzierungen mit einer hohen Verschuldung) vor.

<sup>37</sup> Vgl. Inder Bir Singh, Private Debt: Finanzierung für den Mittelstand, in IKB Valin Funds, März 2016, S. 2.