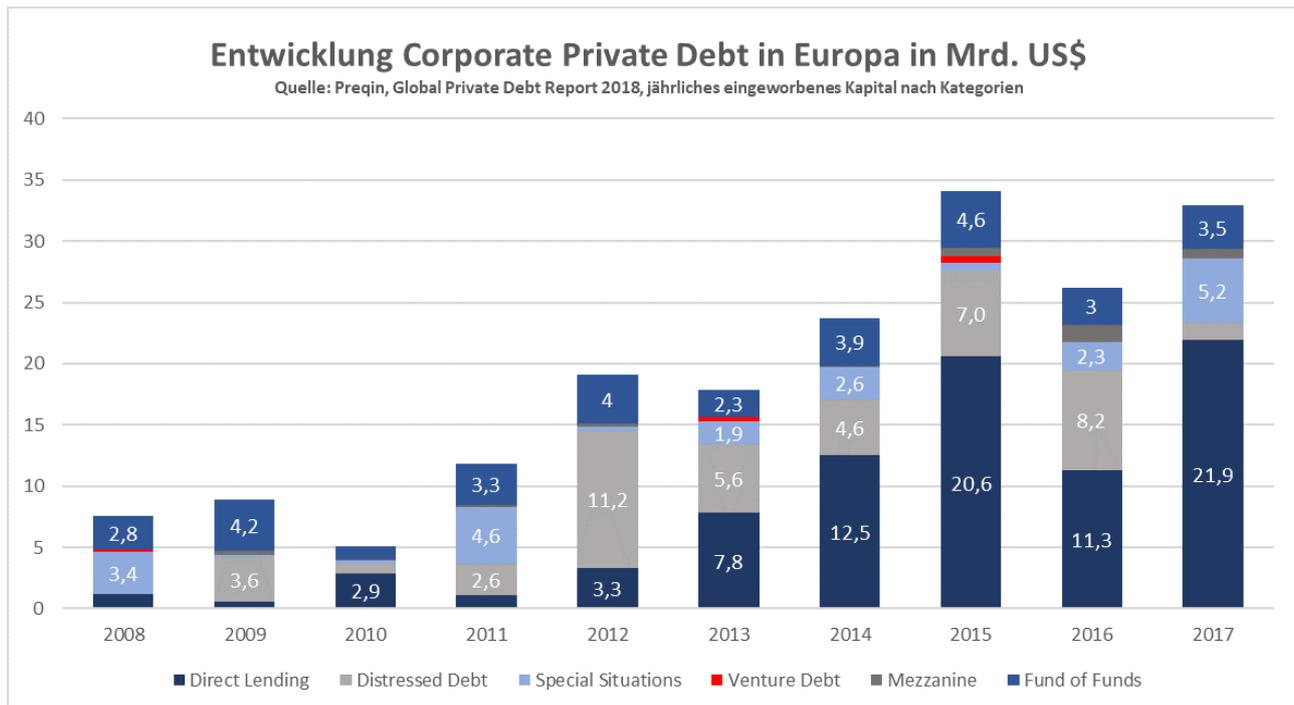


Diese Wertberichtigungen beschränkten sich nicht nur auf verbrieft Strukturen aus den USA, sondern im längeren Verlauf der Krise, ab 2008, auch auf „normale“ Kreditengagements bei europäischen Kreditnehmern. Daraufhin schränkten die Banken auch die Neu-Kreditvergabe im Sub-Investment-Grade-Bereich ein und fokussierten sich auf die besten Bonitäten, um so Eigenkapital zu „sparen“.<sup>39</sup>

In diese Bresche sprangen dann die Kreditfonds, die ab 2010 auf dem Höhepunkt der Bankenkrise und mit Einsetzen des zweiten Teils der Finanzkrise, der Eurokrise (auch Staatsschuldenkrise genannt), auf dem europäischen Markt Fuß fassten. Das eigentliche, kontinuierliche Wachstum setzte erst zwischen 2012 und 2015 ein, als die Eurokrise durch den massiven Einsatz von billigem Zentralbankgeld und staatlichen Rettungsfonds unterdrückt wurde.



Der sehr deutliche Rückgang in 2016 in Europa hat unterschiedliche Gründe, die in den einzelnen europäischen Märkten begründet sind (für Deutschland siehe Kapitel 4.3). Ab 2017 fand aber der Markt für klassische Unternehmenskredite (Direct Lending) wieder zu seiner ursprünglichen Stärke von 2015 zurück und übertraf den bereits hohen Wert aus diesem Jahr.

Viel detaillierter kann man hingegen die europäische, wirtschaftliche Entwicklung, in der Kategorie notleidende Kredite (Distressed Debt) ablesen. Hier ist in den Krisenjahren 2009, 2012 (negatives, reales BIP-Wachstum in der EU) und im leicht rückläufigem Jahr 2016 eine deutliche Zunahme zum jeweiligen Vorjahr zu erkennen.<sup>40</sup> Dieser Verlauf zeigt deutlich die wichtige Funktion, die gerade diese Form der Bereitstellung von Unternehmenskrediten über Kreditfonds innerhalb der Volkswirtschaft einnimmt. Denn der Bereich Distressed Debt übernimmt gerade in schwierigen Zeiten problematische Kredite von Banken und entlastet diese. Gleichzeitig bekommen die Unternehmen die Möglichkeit auch in schwierigen, teilweise existenzbedrohenden Phasen eine Refinanzierung zu erhalten. Dies wird natürlich, aufgrund des hohen Risikos einer drohenden Insolvenz, auch entsprechend bepreist. Das Unternehmen erhält aber durch diese Kreditfondsfinanzierung eine Überlebensperspektive. Banken hingegen würden in Krisenzeiten solche Risiken erst gar nicht eingehen.

<sup>39</sup> Vgl. zur Einschränkung der Kreditvergabe von Banken in wirtschaftlich schwierigen Zeiten: Dr. Constantin Echter: Spannend, aber komplex: Private Debt, Interview in Portfolio-Institutionell, Sept. 2018, S. 30.

<sup>40</sup> Vgl. Eurostat 2018: Schlüsseldaten über Europa, S. 33 (Abb. Reales BIP-Wachstum, EU-28, 2000 – 2017).