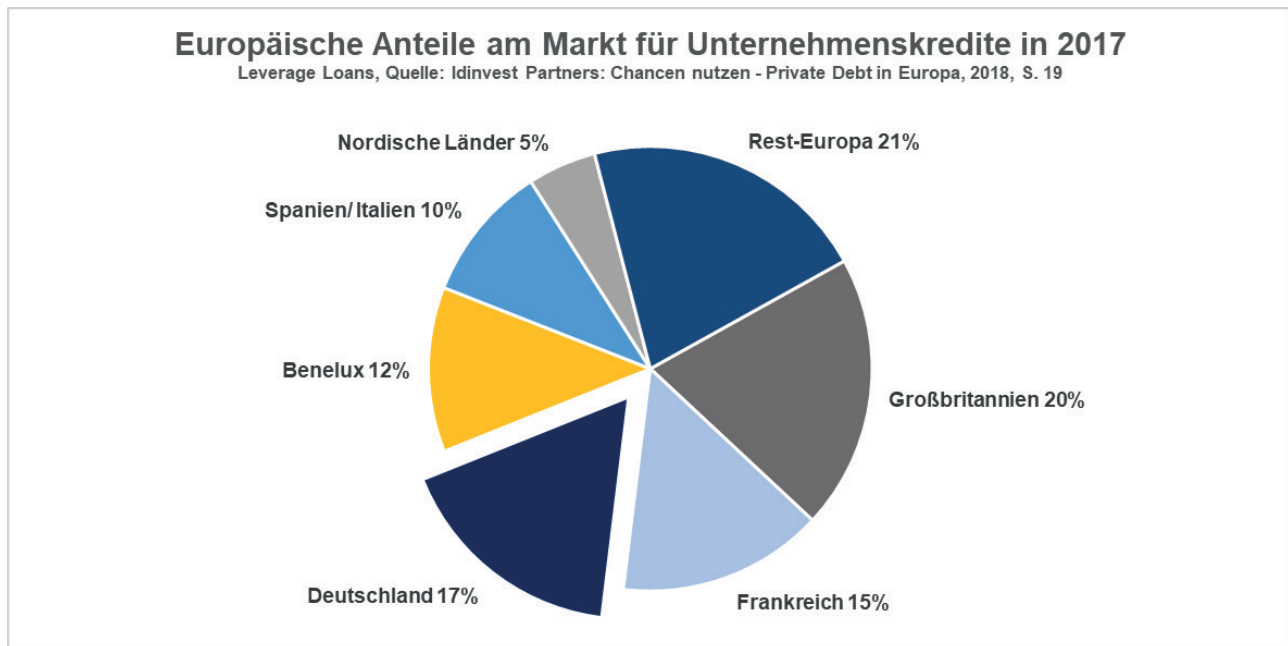


Um ein Gefühl für den Einfluss Deutschlands auf die europäische Entwicklung zu bekommen, wäre es daher hilfreich, sich den Anteil der deutschen Kreditfonds an allen Kreditfonds in Europa anzuschauen. Aber auch hierüber gibt es, aufgrund der schwierigen Definition von „deutschen“ Fonds, keine detaillierten Zahlen. Allerdings lässt sich der Anteil Deutschlands anhand der Unternehmenskredite in Europa, die durch institutionelle Investoren bereitgestellt werden (Leverage Loans), schätzen.

Dieser Anteil betrug in 2017 rund 17 % und war damit hinter Großbritannien, das auf rund 20 % Anteil innerhalb Europas kommt, der zweitgrößte Markt für Unternehmenskredite. Frankreich folgt mit deutlichem Abstand an dritter Stelle mit rund 15 % Anteil.⁴⁴



Im Folgenden gehen wir auf die Besonderheiten der deutschen Wirtschaft im Bereich Kreditvergabe an Unternehmen ein (Kapitel 4.2) und zeigen die wesentlichen Markttreiber für das Kreditfondswachstum (Kapitel 4.3) sowie die Ausgestaltung der Kreditfonds (Kapitel 4.4) auf.

4.2 Der Markt für Kreditfinanzierungen in Deutschland

4.2.1 Die ökonomische Ausgangssituation auf dem Kreditmarkt

Die Markttreiber für Private Debt sind in den einzelnen Industrieländern sehr unterschiedlich, da sich auch die ökonomischen Strukturen der jeweiligen Wirtschaften stark voneinander unterscheiden.

In den USA hat die Finanzierung über den Kapitalmarkt seit je her eine lange Tradition. Auch kleine Unternehmen sind oft schon als Aktiengesellschaft gegründet worden und werden teilweise als „Penny Stocks“ gelistet. Dadurch besteht ein direkter Kontakt in „den Kapitalmarkt“, sodass eine Finanzierung über diesen auch für kleine US-Firmen nicht ungewöhnlich ist. Zusätzlich gab es seit den 80er Jahren des letzten Jahrhunderts mehrere Konsolidierungswellen unter den einheimischen Banken, sodass diese in einige wenige Großbanken aufgegangen sind. Die Bank of America Merrill Lynch, die JP Morgan Chase & Co. und Wells Fargo sind nur einige prominente Beispiele für diese Entwicklung.⁴⁵ Im Zuge dieser Bankenfusionen fokussierten sich die neuen Großbanken auf das Geschäft mit größeren Unternehmen und zogen sich aus der Finanzierung von kleinen und mittleren Unternehmen zurück.

⁴⁴ Vgl. Idinvest Partners: Chancen nutzen: Private Debt in Europa, 2018, S. 19, Grafik Mitte.

⁴⁵ Vgl. ARES Market Insight April 2018: Opportunities in Global Direct Lending, S. 5