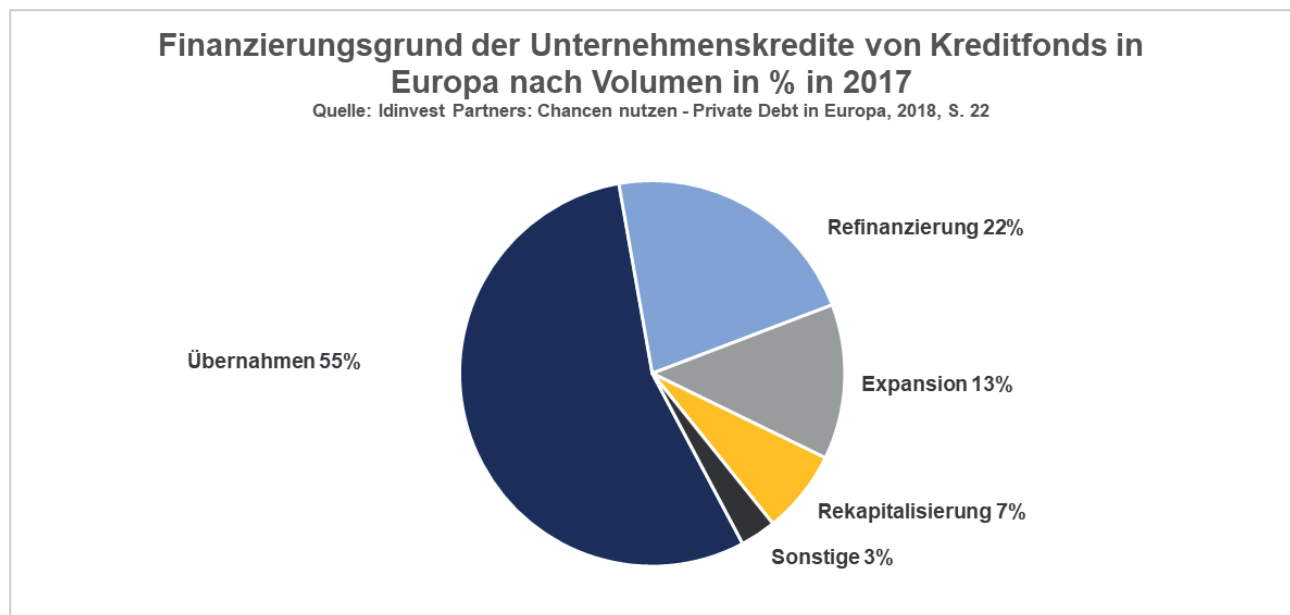


Durch beide Effekte – Zugang zum Kapitalmarkt und Rückzug der Großbanken – hat sich der Anteil der Kreditvergabe durch Banken seit den 90er Jahren des letzten Jahrhunderts massiv verringert und lag im Jahr 2017 in den USA bei nur noch 15 %.<sup>46</sup> Es wäre aber falsch, eine solche Entwicklung für Europa und vor allem für Deutschland eins zu eins zu übernehmen.<sup>47</sup>

Jedoch erobern sich auch in Europa die Kreditfonds einen immer größeren Anteil am Kreditkuchen der Unternehmen. So nimmt der Anteil der Kreditfonds, je nach dem Grund der Kreditfinanzierung, deutlich zu. Betrachtet man den Finanzierungsgrund in Europa im Bereich der Unternehmenskredite von Kreditfonds, so dominiert mit einem Anteil von rund 55 % derzeit noch die Finanzierung von Firmenübernahmen. An zweiter Stelle folgt die Refinanzierung von bestehenden Krediten mit einem Anteil von gut 22 %. In diesem Anteil dürfte ebenfalls ein hoher Prozentsatz von Übernahmefinanzierungen enthalten sein, die in die „zweite Runde“ ihrer Finanzierung gehen. Demnach stellen Firmenübernahmen derzeit den Hauptgrund von Finanzierungen durch Kreditfonds dar.



Im Bereich der Finanzierung von Firmenübernahmen im deutschen Mittelstand haben Kreditfonds im ersten Halbjahr 2018 bereits einen Marktanteil von rund 48 % erreicht. Im Vorjahr lag dieser Anteil noch bei 35 %. Dies zeigt, dass die Kreditfonds zumindest in bestimmten Teilmärkten die Dominanz der Banken massiv angreifen. Insgesamt liegt der Anteil der Kreditfonds an der gesamten Bandbreite der Unternehmensfremdfinanzierung aber noch deutlich unter der 50 %-Grenze und ist damit noch weit von den Verhältnissen auf dem US-Kreditfondsmarkt entfernt.

Dies hängt mit der höheren Anzahl an Banken in Europa und mit dem gemeinsamen Binnenmarkt zusammen, der den Banken aus dem europäischen Ausland ein grenzüberschreitendes Agieren ermöglicht. Dadurch entsteht unter diesen ein harter Konkurrenzkampf, der oft über den Preis – also den Zins – ausgetragen wird. Banken konnten somit seit der Jahrtausendwende an der Kreditgewährung für Unternehmen kaum Geld verdienen.

<sup>46</sup> Vgl. ARES Market Insight April 2018: Opportunities in Global Direct Lending, S. 6, Figure 4

<sup>47</sup> Vgl. Dr. Constantin Echter: Spannend, aber komplex: Private Debt, Interview in Portfolio-Institutionell, September 2018, S. 30 (oben rechts).