



Der Kredit diente als Einstiegsprodukt in eine langfristige Kundenbeziehung, über die die Banken den Zugang zu höher bepreisten Bankdienstleistungen herstellen wollten. Oder die Banken versuchten lediglich die Strukturierung des Kredites durchzuführen, um dafür eine Provision zu erhalten, und anschließend den Kredit durch Verkauf oder Verbriefung wieder loszuwerden. Dadurch war die Implementierung von Kreditfonds aufgrund der Konkurrenz unter den Banken sehr schwierig. Zudem waren die regulatorischen Vorgaben in den einzelnen europäischen Ländern auch so einschränkend, dass ein Siegeszug zunächst ausbleiben musste.

In Deutschland existiert außerdem eine besondere Bankenlandschaft. Das dreigliedrige System aus Genossenschaftsbanken, öffentlichen Sparkassen und Privatbanken stellt eine außerordentliche Bankendichte dar, die vielen ausländischen Banken und Kreditfonds den Zugang zum deutschen Markt erschweren. Hierbei sind gerade die Sparkassen und die Genossenschaftsbanken auf kleine und mittlere Unternehmen „vor Ort“ spezialisiert und verfügen über langjährige, teilweise über Generationen aufgebaute Kundenbeziehungen, die sich nicht primär an der kurzfristigen Rentabilität der einzelnen Bankprodukte orientieren, sondern sich an regionalen und langfristigen Zielen ausrichten. Zudem handelt es sich bei Sparkassen und Genossenschaftsbanken um Retailbanken, die über hohe Spareinlagen ihrer Kunden verfügen und diese dem Mittelstand als Kredit zur Verfügung stellen. Die Verzinsung dieser Kredite an den Mittelstand orientiert sich demnach an der zugesicherten Verzinsung für den Sparer (plus Marge) und nicht an aktuellen Verzinsungen am Kapitalmarkt. Auch meidet der deutsche Mittelstand den Kapitalmarkt bzw. hat durch die vorherrschende Rechtsform der Personengesellschaft (vor allem der GmbH & Co. KG) meist nur einen eingeschränkten Zugang zu diesem.

Daher ist – im Gegensatz zum US-amerikanischen Markt – der Zugang zum Kapitalmarkt in Deutschland für kleine und mittlere Unternehmen stark eingeschränkt und damit die Bekanntheit von Finanzierungsvarianten zum Bankkredit eher gering. Auch ist die Konkurrenz in Deutschland durch das Bankensystem wesentlich größer und die Kreditkonditionen sind einem größeren Druck ausgesetzt als in anderen europäischen Ländern.<sup>48</sup> Die Voraussetzungen für eine ähnliche Entwicklung der Kreditfonds wie in den Vereinigten Staaten sind daher in Deutschland zunächst nicht gegeben.

<sup>48</sup> Vgl. Andreas Kröner und Yasmin Osman: Der unheimliche Schuldenboom der deutschen Banken (...), in Handelsblatt vom 17.10.2018, 9. Absatz – „Kampfkonditionen“.