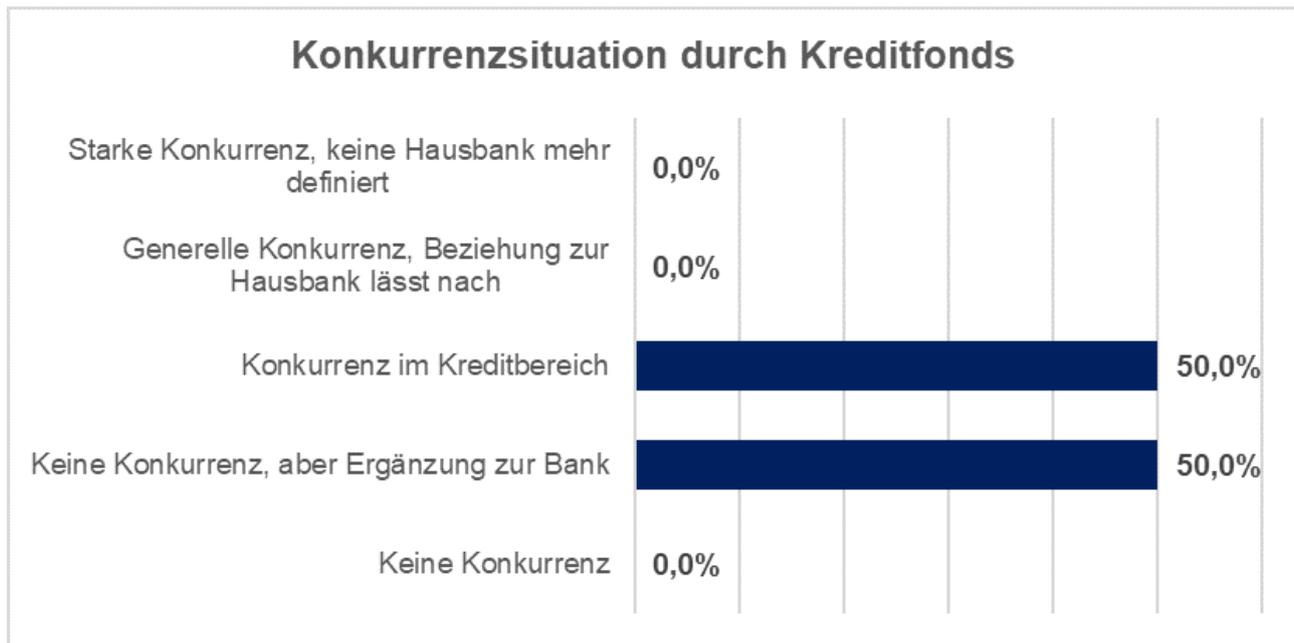


Angesichts der Aussagen über die hohen Kosten der Kreditfonds ist dies zwar nicht verwunderlich, zeigt aber eine gewisse „Verwöhntheit“ der Kreditnehmer angesichts der Kreditkosten über eine Bank. Denn das Banken ebenfalls deutlich höhere Zinsen nehmen müssten, wenn sie dieselben Risiken wie ein Kreditfonds eingehen würden, was sie bei einer angemessenen Kapitalunterlegung ja dürften, ist den Kreditnehmer offensichtlich nicht bewusst. So bleibt die Mär von den günstigen Bankzinsen im Vergleich zum Kreditfonds zunächst bestehen.

Bei der Konkurrenz zwischen Kreditfonds und Hausbank herrscht Uneinigkeit. Rund 50 % sehen den Kreditfonds als Konkurrenzangebot zur Hausbank, die andere Hälfte sieht in ihm eine Ergänzung. Für die anderen Aussagen konnte sich keiner der teilnehmenden Unternehmen erwärmen.



## 5.5 Potenzial deutscher Unternehmen für Finanzierungen über Kreditfonds

Zusätzlich zur Umfrage des BAI hat die Creditreform Rating AG ihre umfangreiche Datenbank nach Kreditfonds durchsucht, bei denen sie im Zuge ihrer Ratingtätigkeit involviert war. Hierbei wurden neun Fondsmanager identifiziert, deren Schwerpunkte in Deutschland bzw. innerhalb der DACH-Region liegen. Deren Fonds wurden dann nach bestimmten Merkmalen untersucht, um eine Schnittmenge („gemeinsamer Nenner“) aller in Deutschland aktiven Kreditfonds zu identifizieren. Hierbei sind vor allem zwei Merkmale besonders deutlich hervorgetreten:

1. Umsatz zwischen 20 Mio. und 500 Mio. Euro
2. Netto-Verschuldung bis maximal 4-fachem EBITDA

Mit diesen zwei Merkmalen wurden nun die komplette Bilanzdatenbank der Creditreform durchsucht. Die Bilanzdatenbank der Creditreform beinhaltet wesentlich mehr Daten als die Rating-Datenbank des Unternehmens. Als einer der führenden Anbieter von Firmenauskünften beinhaltet sie derzeit rund 12,1 Mio. Jahresabschlussinformationen. Die einzelnen Unternehmensinformationen sind dabei auch historisch vorhanden und können mit zusätzlichen Informationen aus anderen Creditreform Datenbanken kombiniert werden.

Allein im Jahr 2016 wurden 80.000 Unternehmen ausgewertet, für die eine Gewinn-und-Verlust-Rechnung vorlag. Die Durchsuchung mit den oben genannten Merkmalen ergab ein Potenzial von **3.148** deutschen Unternehmen, die für eine Finanzierung über einen Kreditfonds infrage kommen würden und die im Folgenden näher dargestellt werden.

Der Median der Bilanzsumme dieser Unternehmen liegt bei rund 36 Mio. Euro mit einer relativ breiten Streuung von 18 Mio. bis 75 Mio. Euro. Auch die Umsätze weisen eine große Bandbreite von 35 Mio. Euro bis auf 114 Mio. Euro auf, mit einem Median bei 61 Mio. Euro.