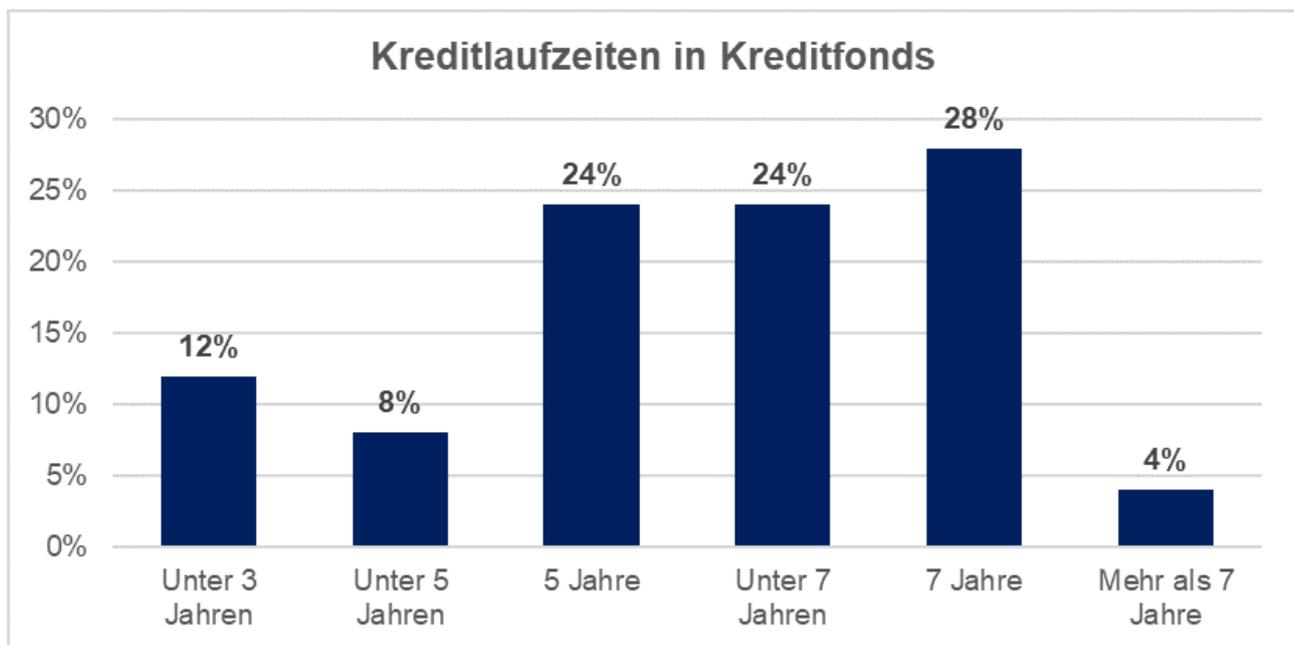


Ein weiterer Faktor bei der Bestimmung der Zinshöhe ist die Laufzeit der Kredite. So steigen diese mit der Länge der Laufzeit in der Regel an. Bei den Laufzeiten ergibt sich bei den Kreditfonds jedoch kein einheitliches Bild. Die vertraglich vereinbarten Laufzeiten schwanken über die volle Bandbreite, haben aber einen Schwerpunkt im Bereich 5 bis 7 Jahre.

Gut 28 % aller Kredite liegen bei einer Laufzeit von 7 Jahren, 24 % liegen zwischen 5 und 7 Jahren und weitere 24 % liegen bei 5 Jahren, also in einem Konkurrenzfenster zu den meisten Bankkrediten. Rund 4 % aller Kredite haben Laufzeiten von über 7 Jahren. Laufzeiten von mehr als 5 Jahren werden von Banken in der Regel eher ungern finanziert, sodass Kreditfonds mit ihren Investoren, die eher langläufige Erträge suchen, hier einen signifikanten Vorteil haben. Die Umfrage ergab auch, dass Kreditfonds durchaus kurzfristige Finanzierungen anbieten; rund 12 % aller Kredite in Kreditfonds liegen bei Laufzeiten unter 3 Jahren. Insgesamt zeigt die Bandbreite der unterschiedlich langen Laufzeiten die Flexibilität bei der Kreditvergabe durch die Kreditfonds.



Auch bei der Vertragsgestaltung sind die meisten Kreditfonds flexibler und gehen auf ihre Kreditnehmer ein. Rund 63 % aller Kreditfonds gaben an, die Kreditverträge individuell mit dem Kreditnehmer zu verhandeln. 33 % gaben an, nur dann eine Finanzierung durchzuführen, wenn ihre Vorstellung von risikoadjustierten Konditionen erfüllt werden. Nur 4 % aller Kreditfonds verwenden einen Standardkreditvertrag für alle Kreditnehmer.

Besonderen Wert legen Kreditfonds auf die Finanzierung gegen Sicherheiten.⁹⁰ So finanzieren rund 74 % aller Kreditfonds nur ausschließlich gegen die Stellung von Sicherheiten, die sie dann auch selbst verwalten bzw. kontrollieren. Weitere 17 % bestehen ebenfalls auf Sicherheiten bei einer Kreditgewährung, haben die Verwaltung dieser aber einem externen Partner übertragen. Insgesamt stellen nur 9 % aller Kreditfonds allein auf den zukünftigen Kapitalfluss des Unternehmens ab. Dieses Ergebnis spiegelt die Vorgehensweise von Banken wieder; denn auch diese stellen erst bei Großkrediten auf den Kapitalfluss ab, während sie bei kleineren Kreditvolumina Sicherheiten bevorzugen.

⁹⁰ Unabhängig von der Besicherung der Kredittranchen sind Kreditfonds generell kapitalflussbasierte Kreditgeber, die die zukünftige Entwicklung des Kreditnehmers bewerten. Sind Sie der einzige Kreditgeber muss nicht zwingend eine dingliche Besicherung/ Verpfändung des einzelnen Sicherungsgutes erfolgen, um den Kredit als besichert zu bezeichnen; der erste Zugriff (Senior Position) auf die Sicherheiten ist entscheidend für die Besicherung.