

Verschobene Finanzierungs- krise – Die Last der Fördermittel

Vortrag Roundtable
Firmenkundenbetreuer



Umfangreiche Staatshilfen für Unternehmen verhindern aktuell eine Liquiditätskrise der deutschen Wirtschaft

Überblick Maßnahmenpakete für Unternehmen [EUR Mrd.]

Corona-Krise – Regierung sagt unbegrenzte Kredite zu

Tagesschau, 13.03.2020

Gesetzesentwurf: Unternehmens-Rettungsschirm umfasst 600 Mrd. Euro

Handelsblatt, 21.03.2020

Soforthilfen in Corona-Krise – 50 Mrd. Euro stehen bereit

Tagesschau, 30.03.2020



Zukünftiger Anschlussfinanzierungsbedarf ggf. für Mittel aus dem KfW-Sonderprogramm – Finanzierungskrise unwahrscheinlich

Potenzieller Anschlussfinanzierungsbedarf von Förderkrediten

KfW-Sonderprogramm

- > **Unbegrenztes KfW-Sonderprogramm** – EUR 100 Mrd. zur Refinanzierung im WSF reserviert
- > **~40% des bisher beantragten Volumens¹⁾ für Kredittranchen bis EUR 10 Mio.²⁾**
- > **Maximaler Anschlussfinanzierungsbedarf von EUR ~40 Mrd. für KMU und EUR ~60 Mrd. für Großunternehmen** bei Laufzeiten von 6-10 Jahren

Individuelle Programme der Landesförderbanken

- > **Kleinere Kreditvolumina bis EUR 10 Mio.**, Großteil der Kredite als **Sofortkredite unter EUR 1 Mio.**
- > **Genehmigtes Volumen³⁾ für Kredite bisher unter EUR 1 Mrd.**

EUR
1.600
Mrd.

Ausstehendes **Gesamtkreditvolumen** an inländische Unternehmen – Vielfaches des maximalen **Fördermittel-Anschlussfinanzierungsbedarfs**

EUR
300-400
Mrd.

Jährlicher **Gewinn/ Überschuss von KMU⁴⁾** im Mittel – Vielfaches des maximalen **Anschlussfinanzierungsbedarfs für KMU**



Zusätzliche **Finanzierungsmöglichkeiten am Kapitalmarkt** für Großunternehmen

Kreditklemme durch Anschlussfinanzierung von Förderkrediten unwahrscheinlich

1) EUR ~45 Mrd. Stand 15.05.2020; 2) Klassifizierungsannahme: Alle Kredittranchen bis EUR 10 Mio.: Mittel für KMU, Kredittranchen ab EUR 100 Mio. und höher: Mittel für Großunternehmen; 3) Exkl. Bürgschaften und Garantien; 4) EUR 322 Mrd. Bruttobetriebsüberschuss für KMU in 2017 gemäß statistischem Bundesamt bzw. EUR 411 Mrd. Gewinn in 2018 basierend auf einer Umsatzrendite für KMU von 7.4% gemäß KfW-Mittelstandspanel 2019 und kumulierten Umsatz von EUR 5.549 Mrd. gemäß Jahresmittelstandsbericht der AG Mittelstand 2019

Jenseits von Förderkrediten Gefahr einer Finanzierungskrise durch Verknappung von Kreditmitteln durch Banken denkbar

Verknappung Kreditangebot

> EUR 400 Mrd. staatliche Liquiditätsgarantien

für bis zu 60 Monate...

- ... **ohne** direkten Anschlussfinanzierungsbedarf
- ... aber: Aktuelle Ausweitung Kreditangebot durch Banken aufgrund Garantien für aktuell bedrohte Firmen (Lufthansa, Adidas, etc.) – **kritischer Anschlussfinanzierungsbedarf nach Wegfall der Garantien?**

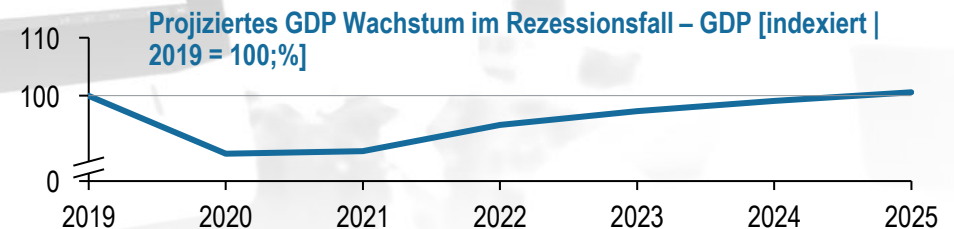
> Zusätzlich **weiterer Druck auf Kreditangebot** in den kommenden Jahren denkbar:

- Steigende **NPL-Quote¹⁾** und Eigenkapital-Reduktion der Banken in der Krise
- Geringerer **Risikoappetit**
- Höherer **Eigenkapital-Unterlegungsbedarf** der Banken aufgrund schlechterer Bonität der Unternehmen

> **Gefahr einer Kreditklemme** massiv abhängig von wirtschaftlicher Entwicklung der kommenden Jahre – ernsthafte Gefahr nur bei **mehrfähriger, tiefgreifender Rezession:**

- Geringe Wahrscheinlichkeit für Unternehmen "Krisenkredite" aus regulärem Cashflow zurückzuzahlen
- Austrocknen des Kapitalmarkts
- Neue Finanzkrise denkbar

> Roland Berger Prognose: **Wirtschaftliche Erholung über 5 Jahre** auch bei einer tiefgreifenden Rezession



1) Bundesvereinigung Kreditankauf und Servicing (BKS) rechnet mit einer Verdreifachung der NPL-Quote auf ~4%, vor allem in Q4 2020 und im gesamten Jahr 2021

Roland
Berger

THINK:ACT

