

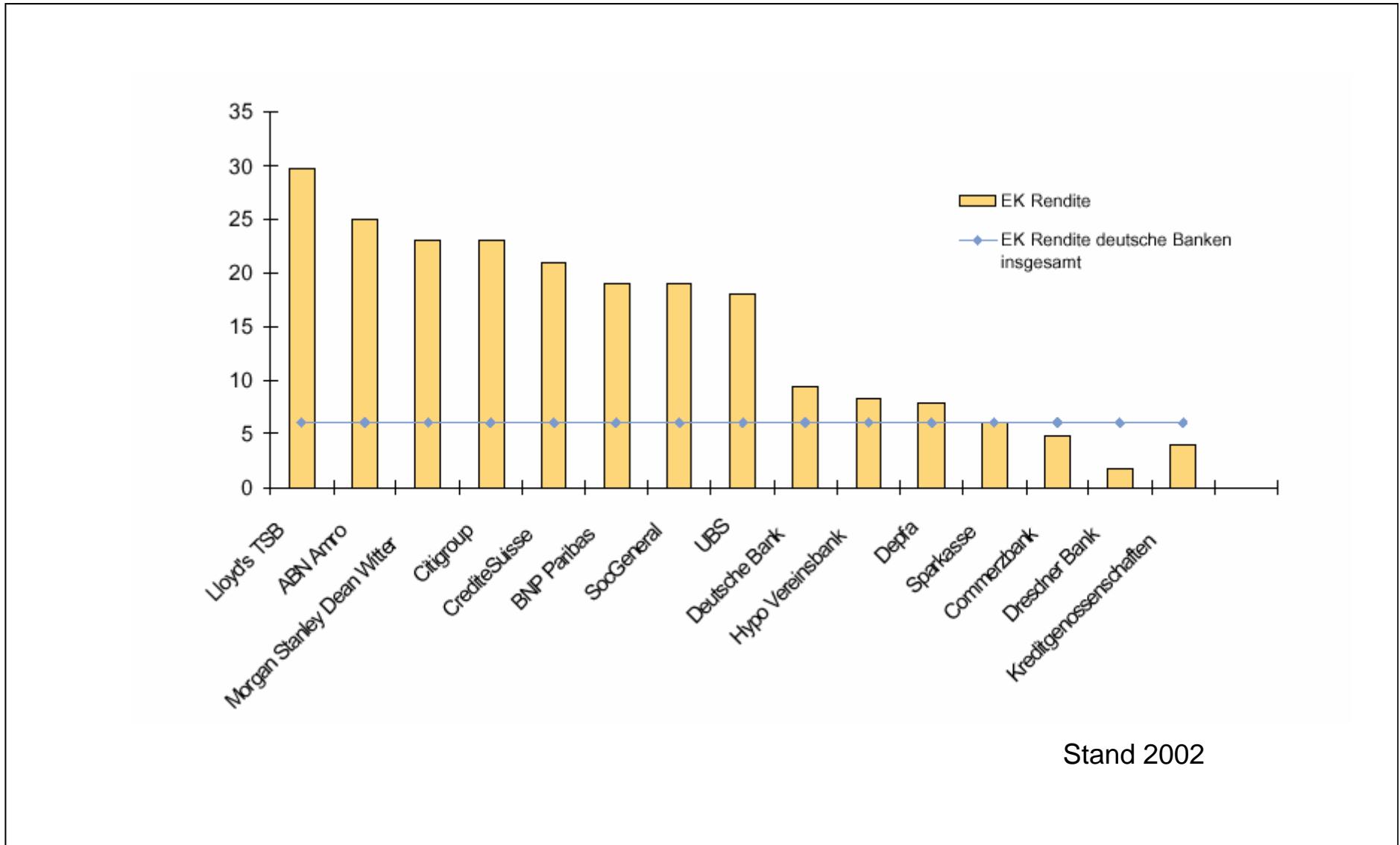
Ungeplante Auswirkungen von Basel II

- Zwang zu alternativen Finanzierungsquellen bis hin zu Private Equity -

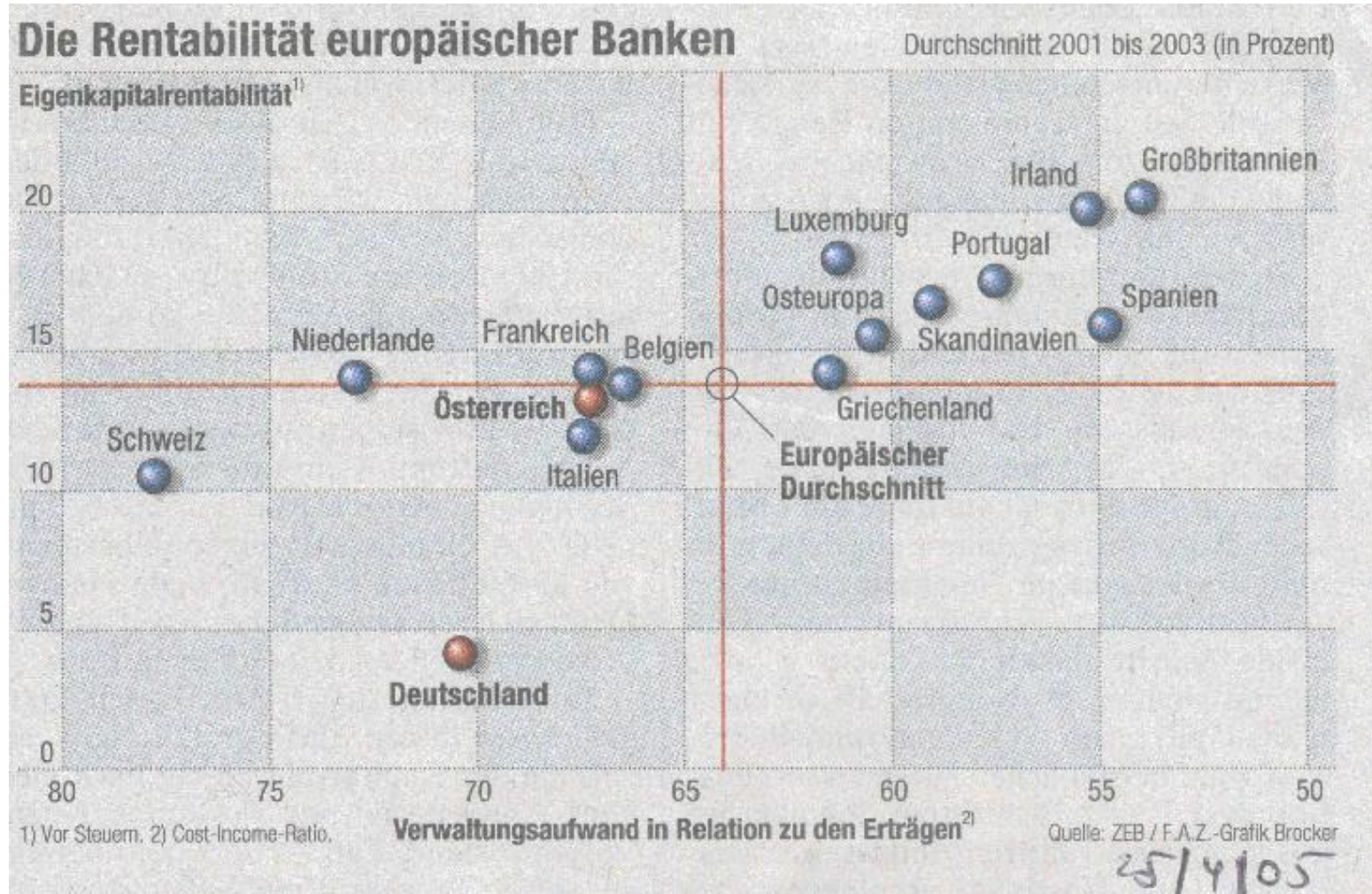
Konsequenzen und Handlungsoptionen
für den Mittelstand

Prof. Dr. Eric Frère



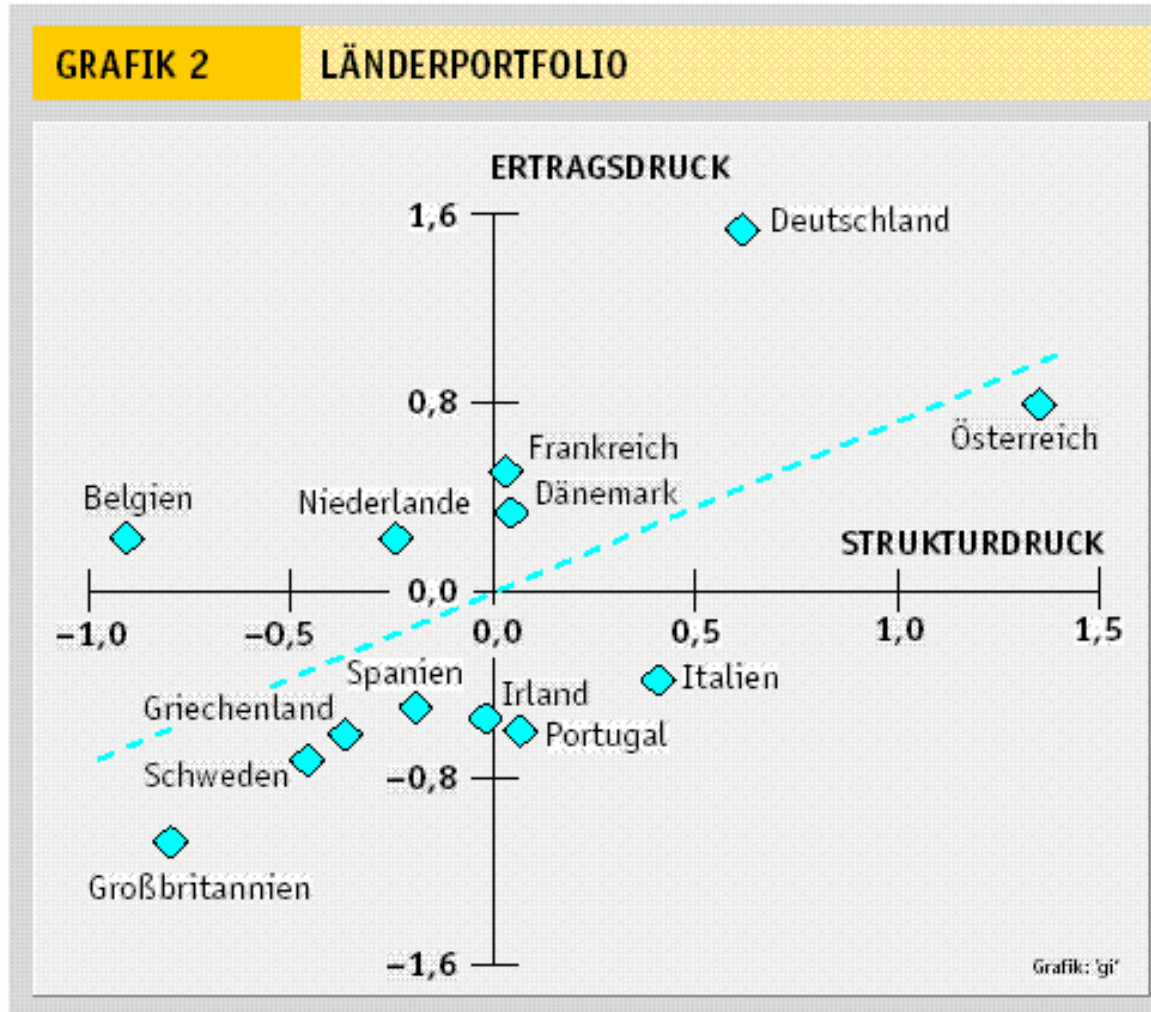


Die zehn größten Banken weltweit, nach Marktkapitalisierung am 2. Februar 2005 in Mrd. \$		2003 Eigenkapitalrendite in %
Citigroup (USA)		16,56
Bank of America (USA)	144,1	19,18
HSBC (GB)	140,3	14,53
Royal Bank of Scotland (GB)	80,9	9,50
Wells Fargo (USA)	79,2	19,38
UBS (Schweiz)	71,2	16,76
Wachovia (USA)	67,3	13,08
Barclays (GB)	55,4	17,33
BNP Paribas (F)	49,3	13,76
ING (NL)	48,9	20,32
Deutsche Bank (D)	zum Vergleich	
	36,32	FTD/bg: Quelle: Bloomberg 4,69
Deutsche Bank (D)		2004
	36,32	17,00



FAZ 25.04.2005

GRAFIK 2 LÄNDERPORTFOLIO

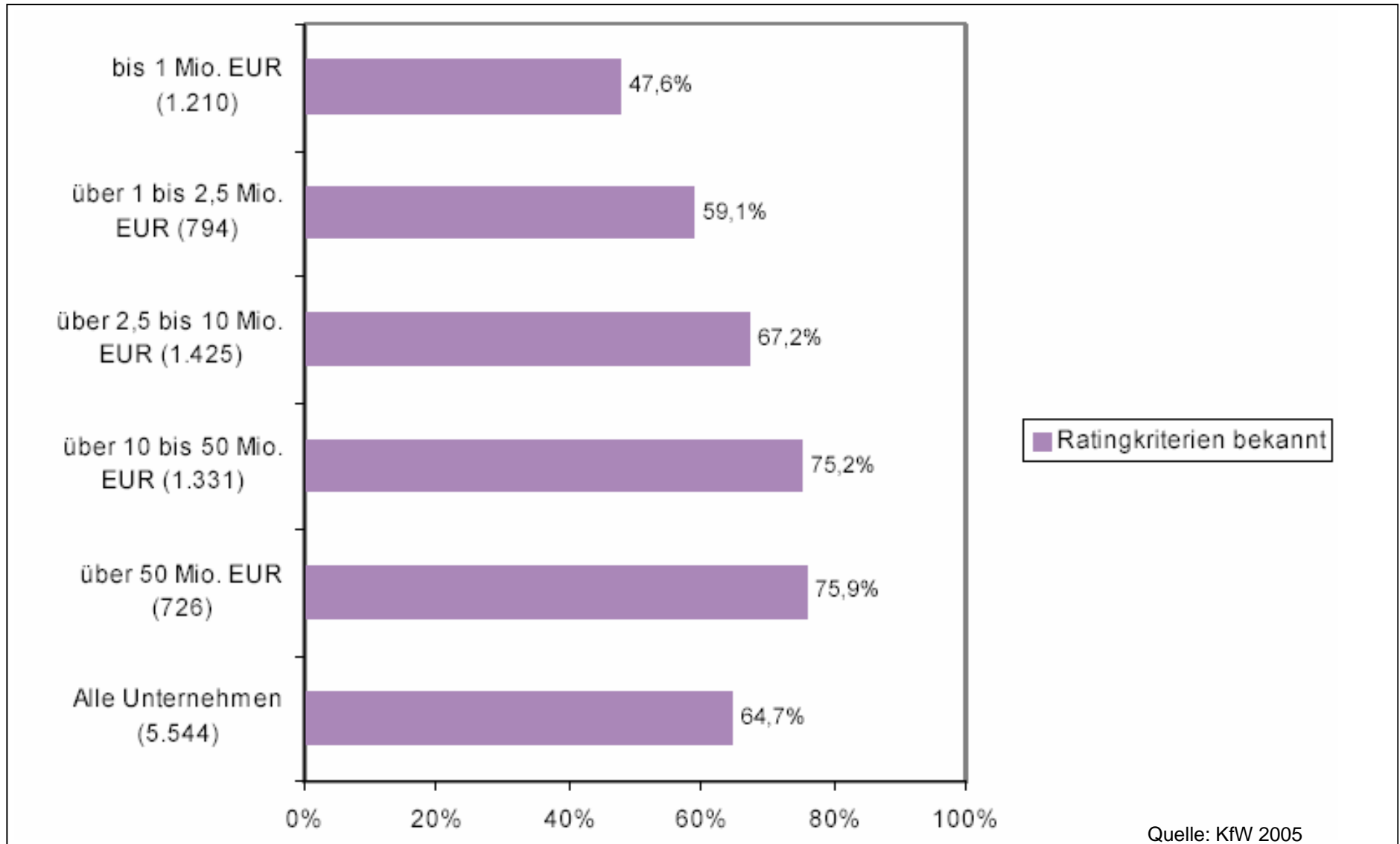


Stand 2005

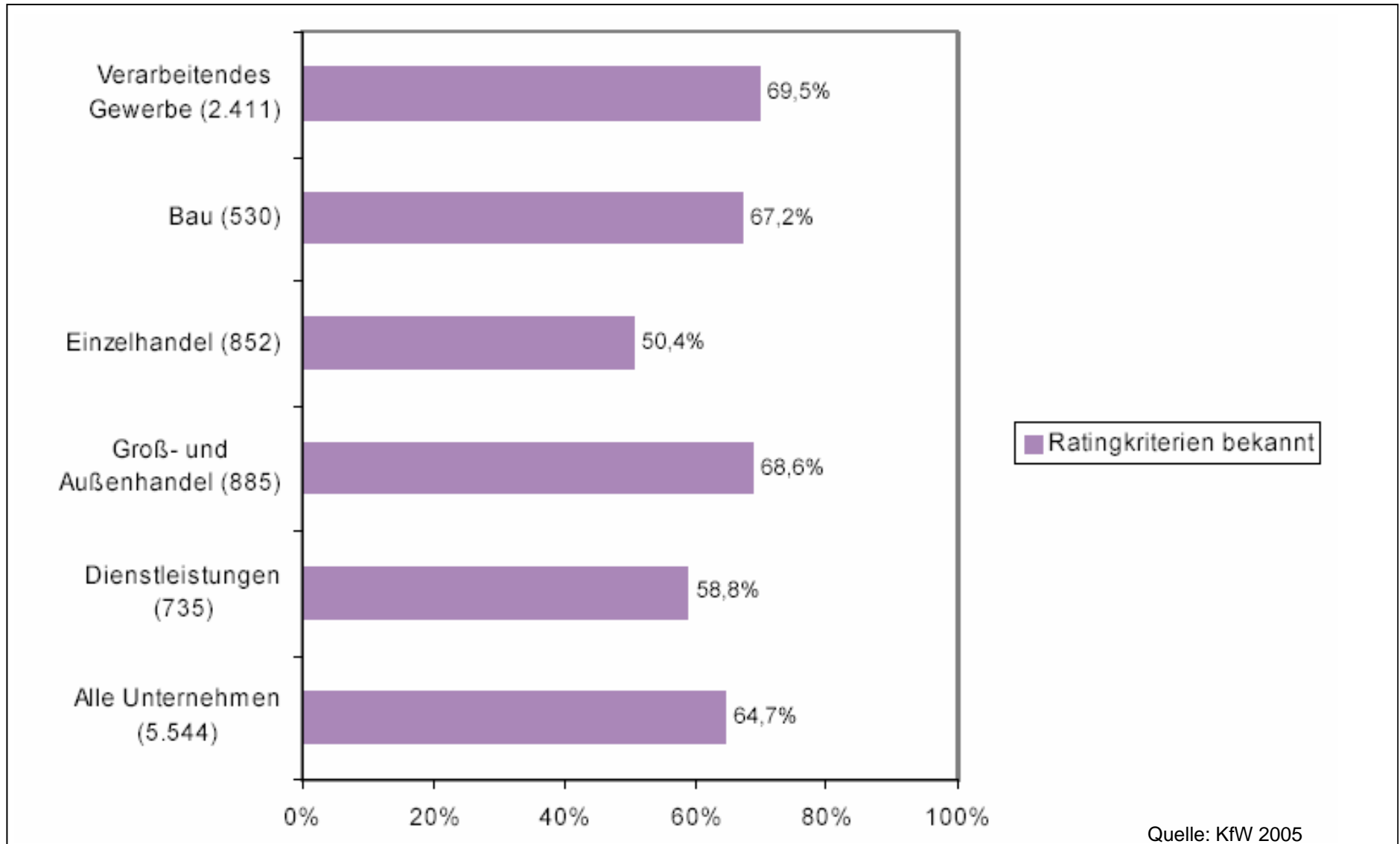
Ratingskalen

	Moody's ¹⁾	S&P ²⁾	FitchRatings ³⁾	Interpretation
Investment Grade	Aaa	AAA	AAA	Ausgezeichnet: Außergewöhnlich gute Bonität, beste Qualität, praktisch kein Ausfallsrisiko
	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-	Sehr gut: Sehr gute Bonität und hohe Zahlungswahrscheinlichkeit, geringes Ausfallsrisiko
	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-	Gut: Angemessene Deckung von Zinsen und Tilgung
	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-	Befriedigend: Angemessene Deckung von Zinsen und Tilgung, jedoch mangelnder Schutz gegen wirtschaftliche Veränderungen
Sub-Investment Grade	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	BB+ BB BB-	Ausreichend: Erfüllung der Verpflichtungen wahrscheinlich, spekulative Anlage, fortwährende Unsicherheit, mäßige Deckung von Zinsen und Tilgung auch in gutem wirtschaftlichen Umfeld
	B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-	Mangelhaft: Sehr spekulativ, hoch riskante Veranlagung, geringe Bonität, hohes Zahlungsausfallsrisiko
	Caa1 Caa2 Caa3	CCC+ CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-	Ungenügend: Niedrigste Qualität, geringster Anlegerschutz
	Ca C	CC C	CC C	Zahlungsstörungen vor Zahlungsunfähigkeit: Unmittelbar vor Zahlungsverzug oder Zahlungsunfähigkeit
	D	SD, D	DDD, DD, D	Zahlungsunfähig: Insolvent bzw. sonstige Marktverletzungen des Schuldners

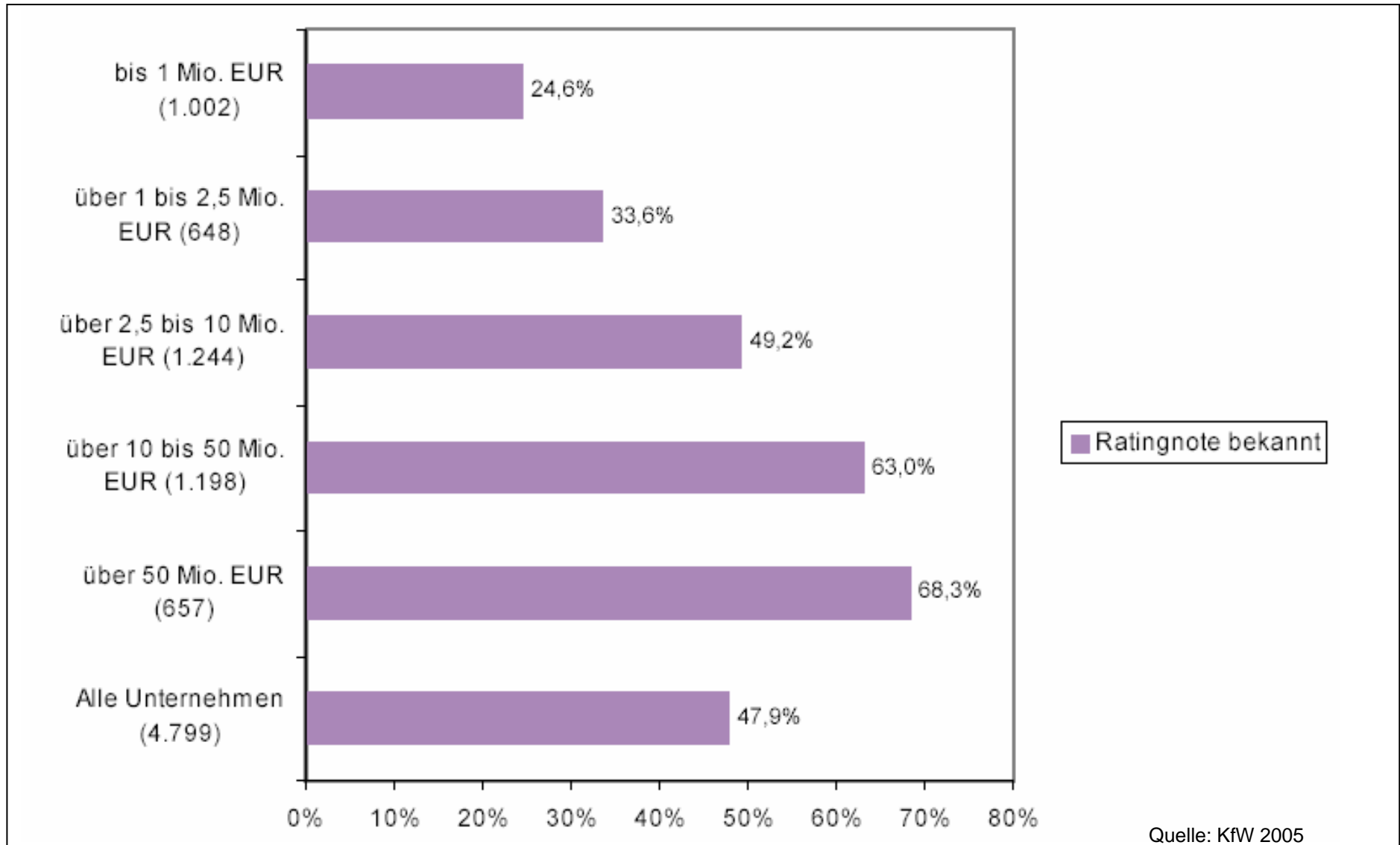
Bekanntheitsgrad von Ratingkriterien nach Umsatzgröße (in %)



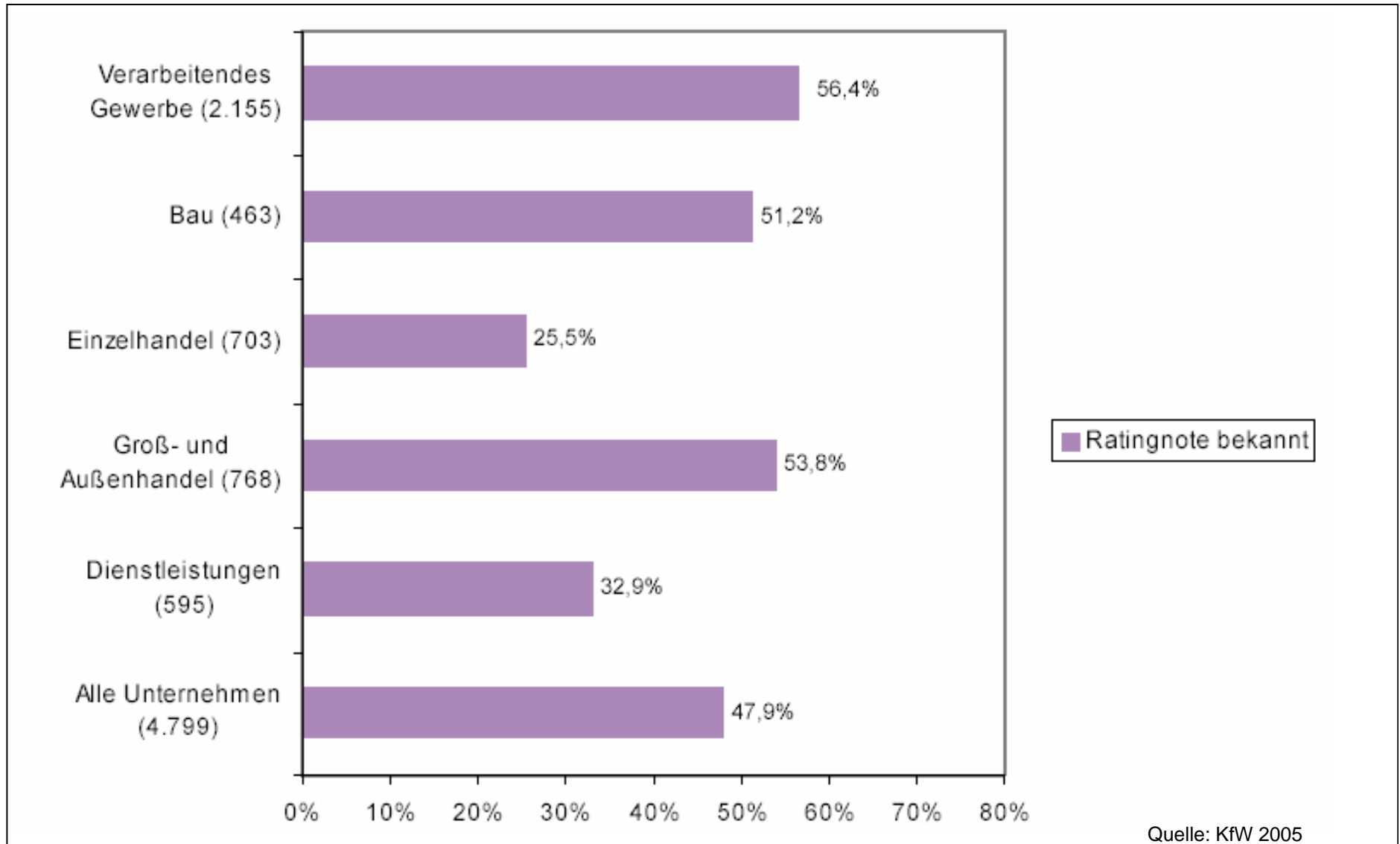
Bekanntheitsgrad von Ratingkriterien nach Branche (in %)



Bekanntheitsgrad der Ratingeinstufung nach Umsatzgröße (in %)



Bekanntheitsgrad der Ratingeinstufung nach Branche (in %)



Rating ist eine Aussage („Benotung“) über die zukünftige Fähigkeit eines Unternehmens zur vollständigen und termingerechten Rückzahlung seiner Verbindlichkeiten mit dem Ziel der Ermittlung von Ausfallwahrscheinlichkeiten

Ratingvarianten

Internes Rating (nicht öffentlich)

Externes Rating (i.d.R. öffentlich)

**Bankinternes
Vollrating**

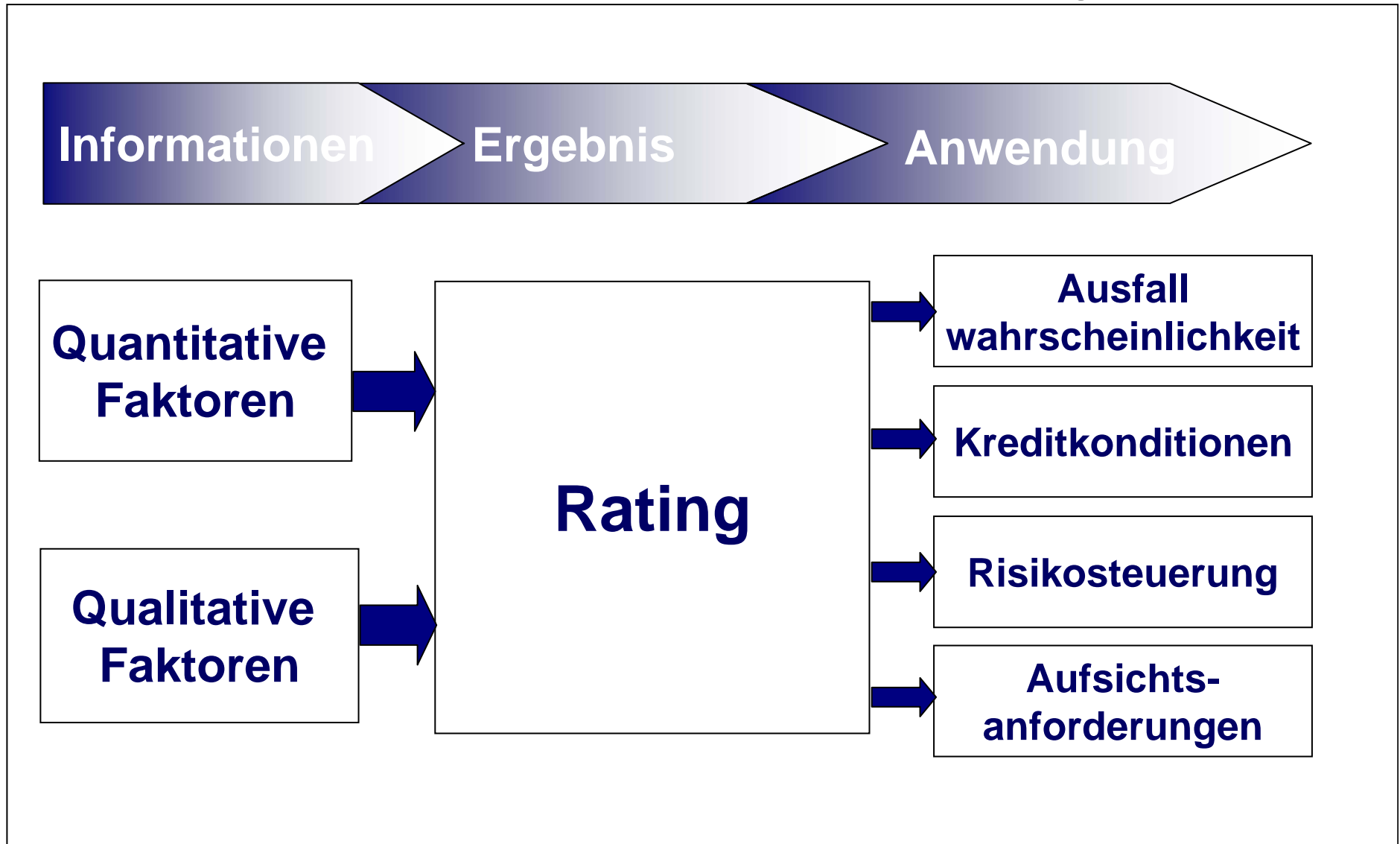
**Bankinternes
Retailrating**

**Internationale
Agenturen**

S&P; Moody´s; Fitch

**Mittelstands-
agenturen**

z.B. URA, R+S...



Relevante Business-Plan-Faktoren

Quantitative Faktoren

wirtschaftliche Verh.

Markt / Wettbewerb

bankinterne Daten

Qualitative Faktoren

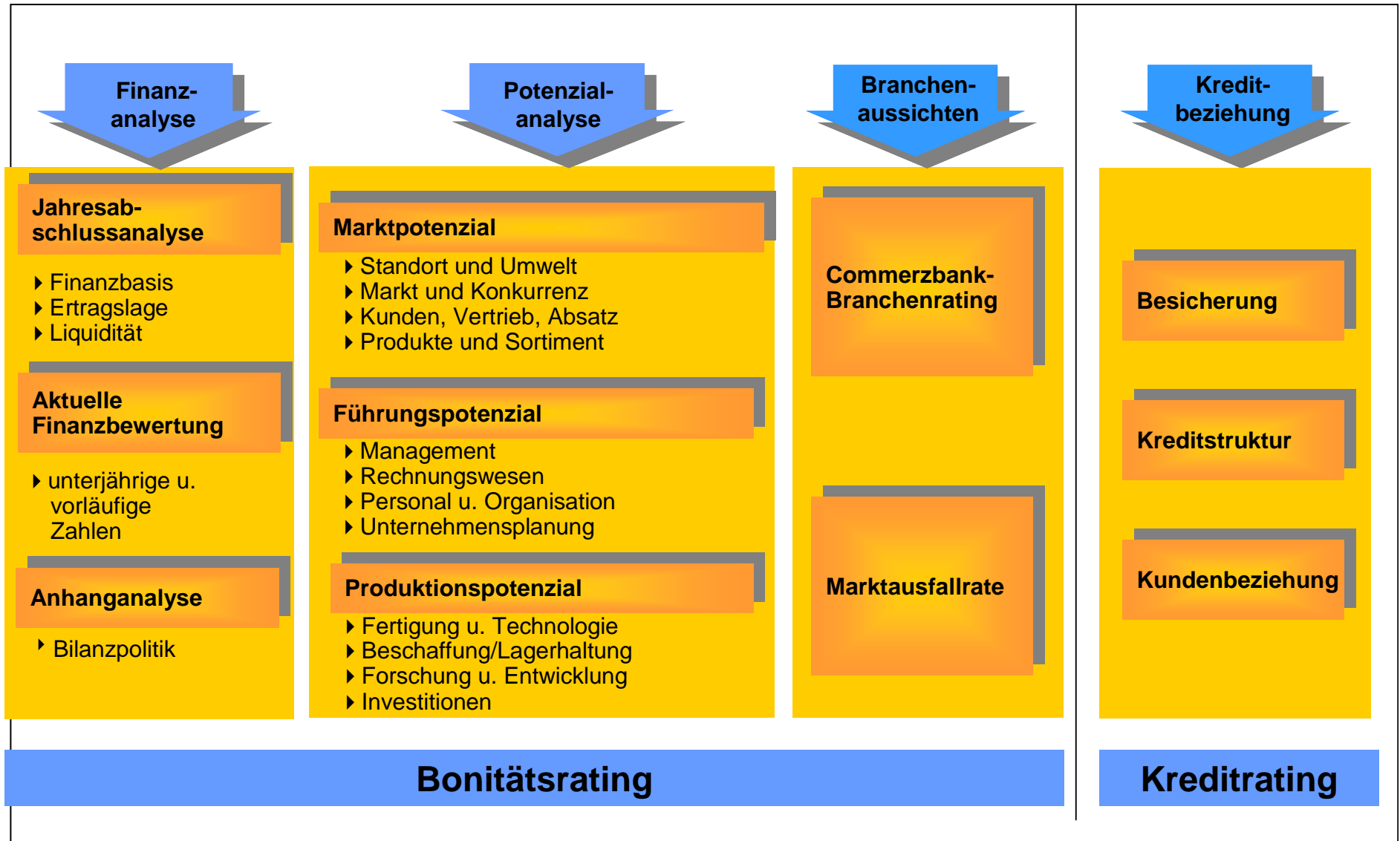
Managementqualität

Controlling-Prozesse

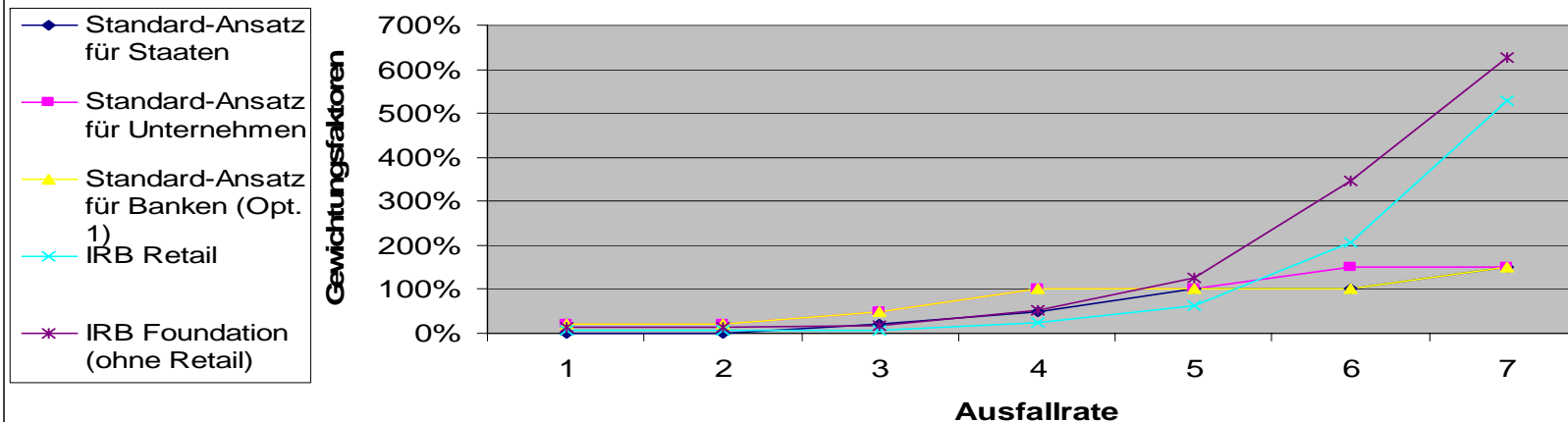
Unternehmenskonzept

Produkte/ Dienstl.

Rating Commerzbank

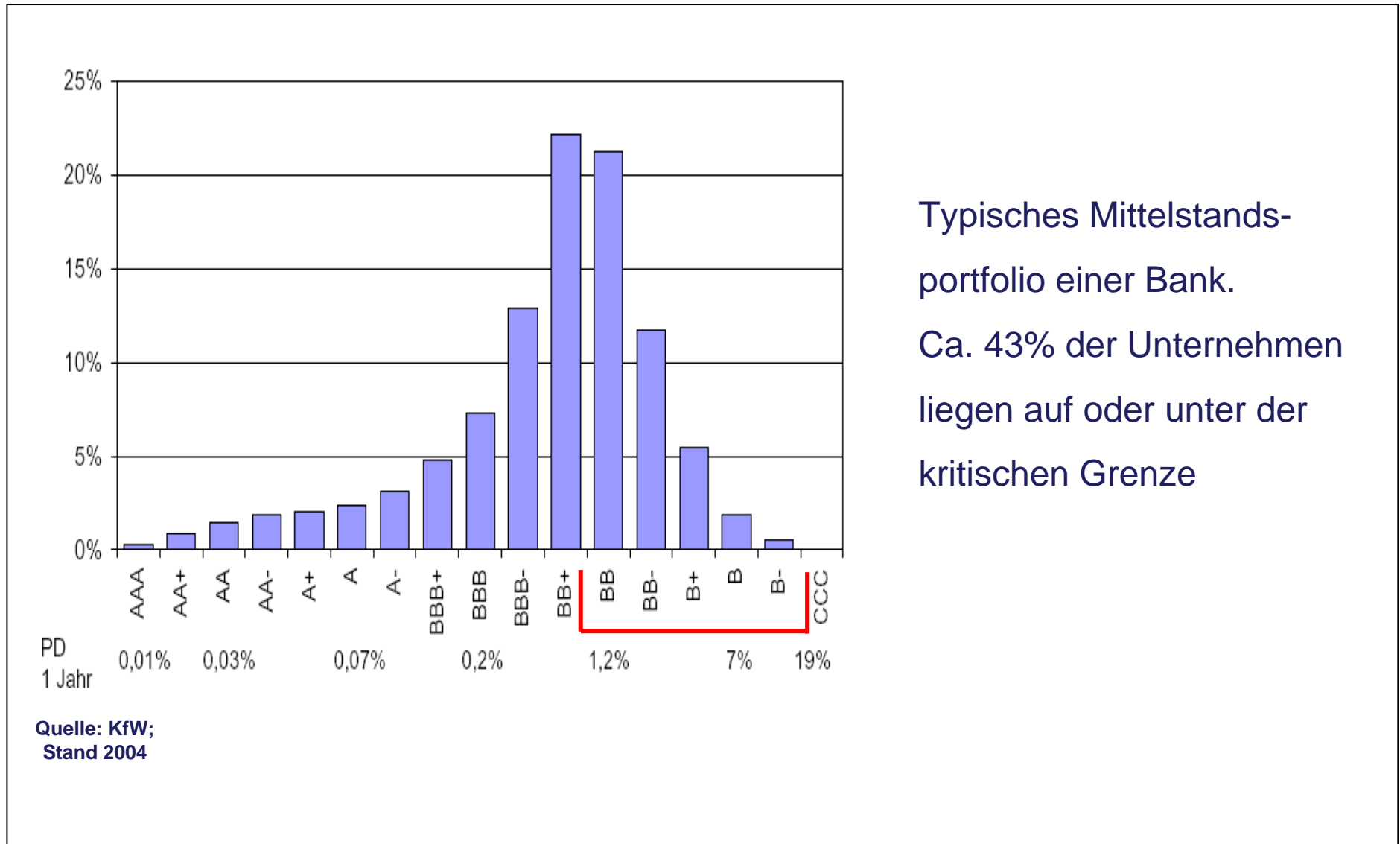


Modellrechnung des Commerzbank-Konzerns für Risikoaktiva



Ausfallrate	0,0003	0,0003	0,0004	0,0024	0,0101	0,0545	0,2369
S & P Rating	AAA	AA+ - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - BB-	B+ - B-	unter B-
Commerzbank-Internes Rating	1,0	1,1 - 1,7	1,8 - 2,2	2,3 - 3,2	3,3 - 4,2	4,3 - 5,2	5,3 - 6,5
Standard-Ansatz für Staaten	0%	0%	20%	50%	100%	100%	150%
Standard-Ansatz für Unternehmen	20%	20%	50%	100%	100%	150%	150%
Standard-Ansatz für Banken (Opt. 1)	20%	20%	50%	100%	100%	100%	150%
IRB Retail	6%	6%	8%	24%	64%	207%	529%
IRB Foundation (ohne Retail)	14%	14%	17%	51%	126%	348%	625%

Risikoaktivum (Kredit) x Risikogewicht x 8% = EK-Unterlegung



Typisches Mittelstands-portfolio einer Bank.
Ca. 43% der Unternehmen liegen auf oder unter der kritischen Grenze

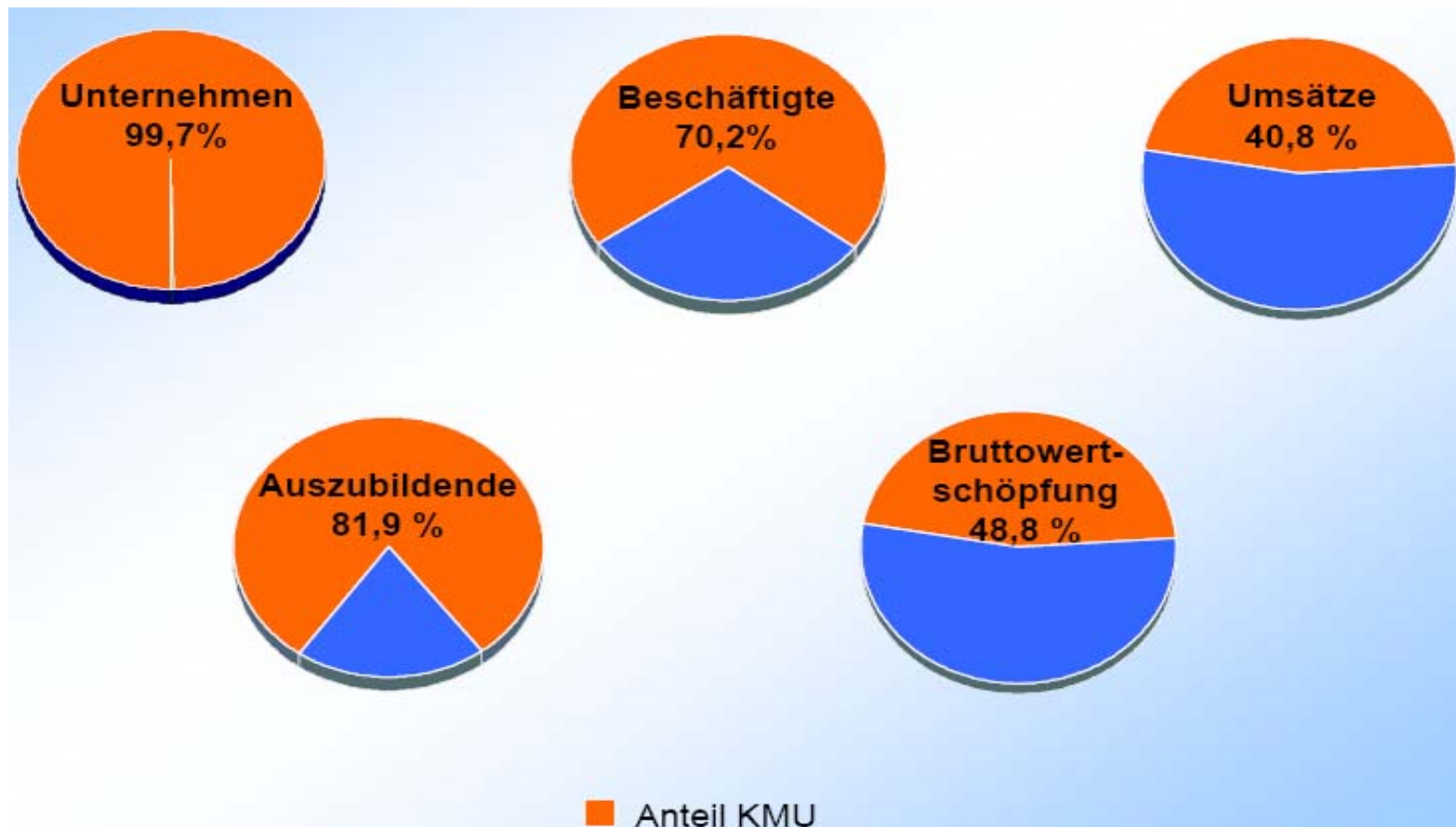
Definition KMU durch die EU ab 2005 (bis 2004)

Unternehmensgröße	Beschäftigte	Umsatz	Jahresbilanz
Kleinstunternehmen	0-9	bis 2 Mill. € (- Mill. €)	bis 2 Mill. € (- Mill. €)
Kleinunternehmen	10-49	bis 10 Mill. € (7 Mill. €)	bis 10 Mill. € (5 Mill. €)
Mittleres Unternehmen	50-249	bis 50 Mill. € (40 Mill. €)	bis 43 Mill. € (27 Mill. €)
KMU zusammen	unter 250	bis 50 Mill. € (40 Mill. €)	bis 43 Mill. € (27 Mill. €)

Und das Unternehmen darf nicht zu 25 % oder mehr in Besitz eines oder mehrerer Unternehmen stehen, das nicht die EU-Definition erfüllt.

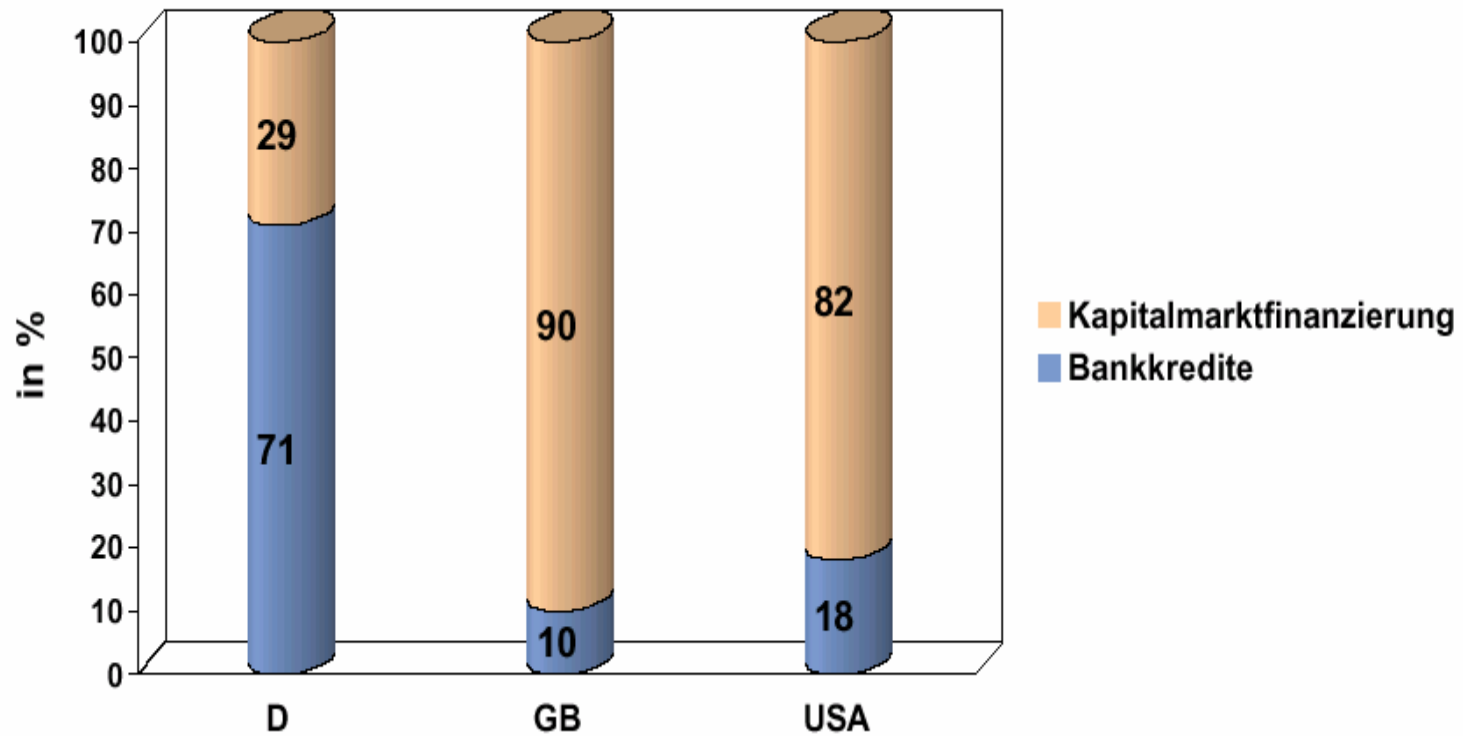
In Klammern: Empfehlung bis 2004

Quelle: EU-Kommission 1996/2003



Quelle: www.ifm-bonn.org

Aktuelle Finanzierungssituation

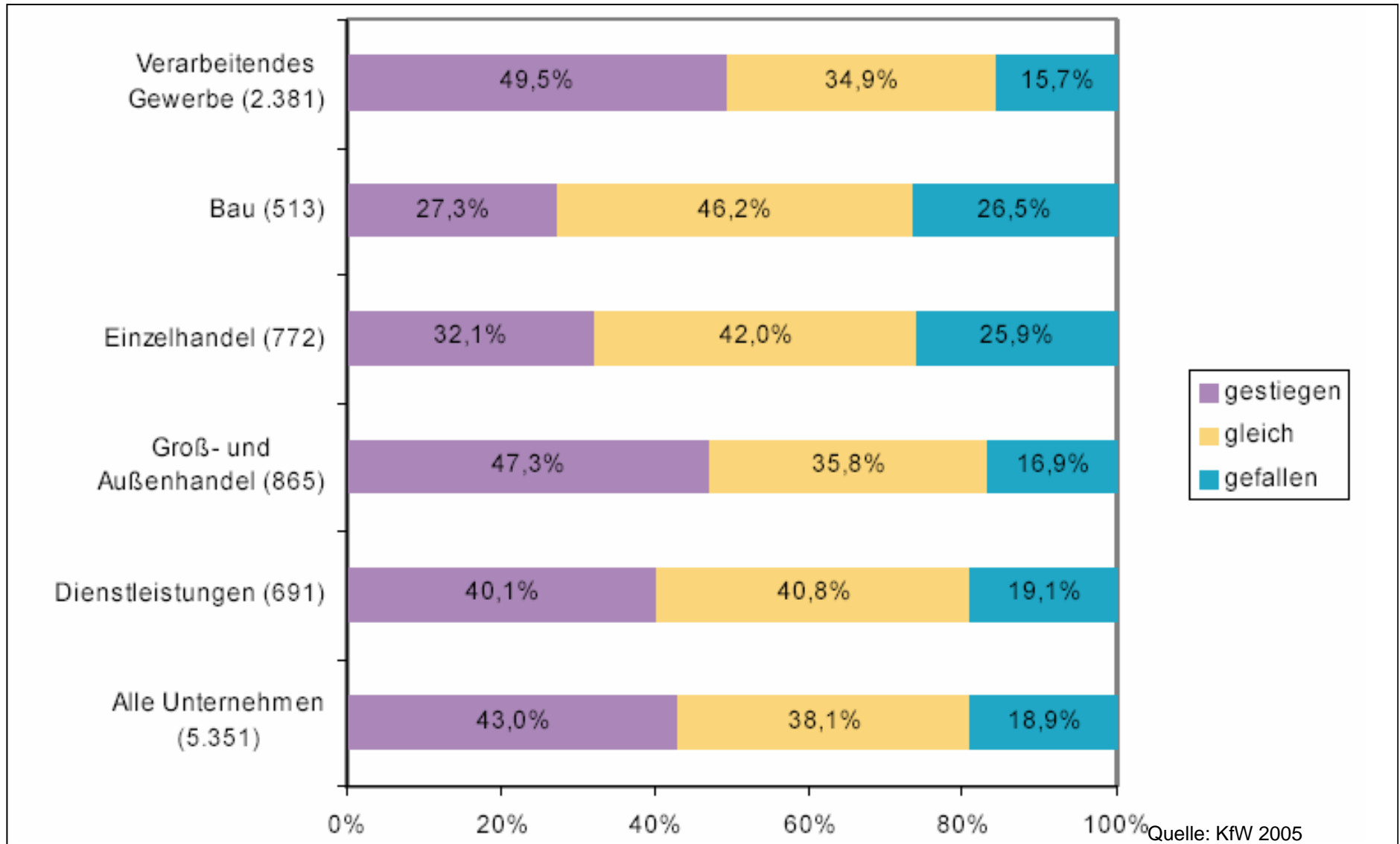


Stand 2003

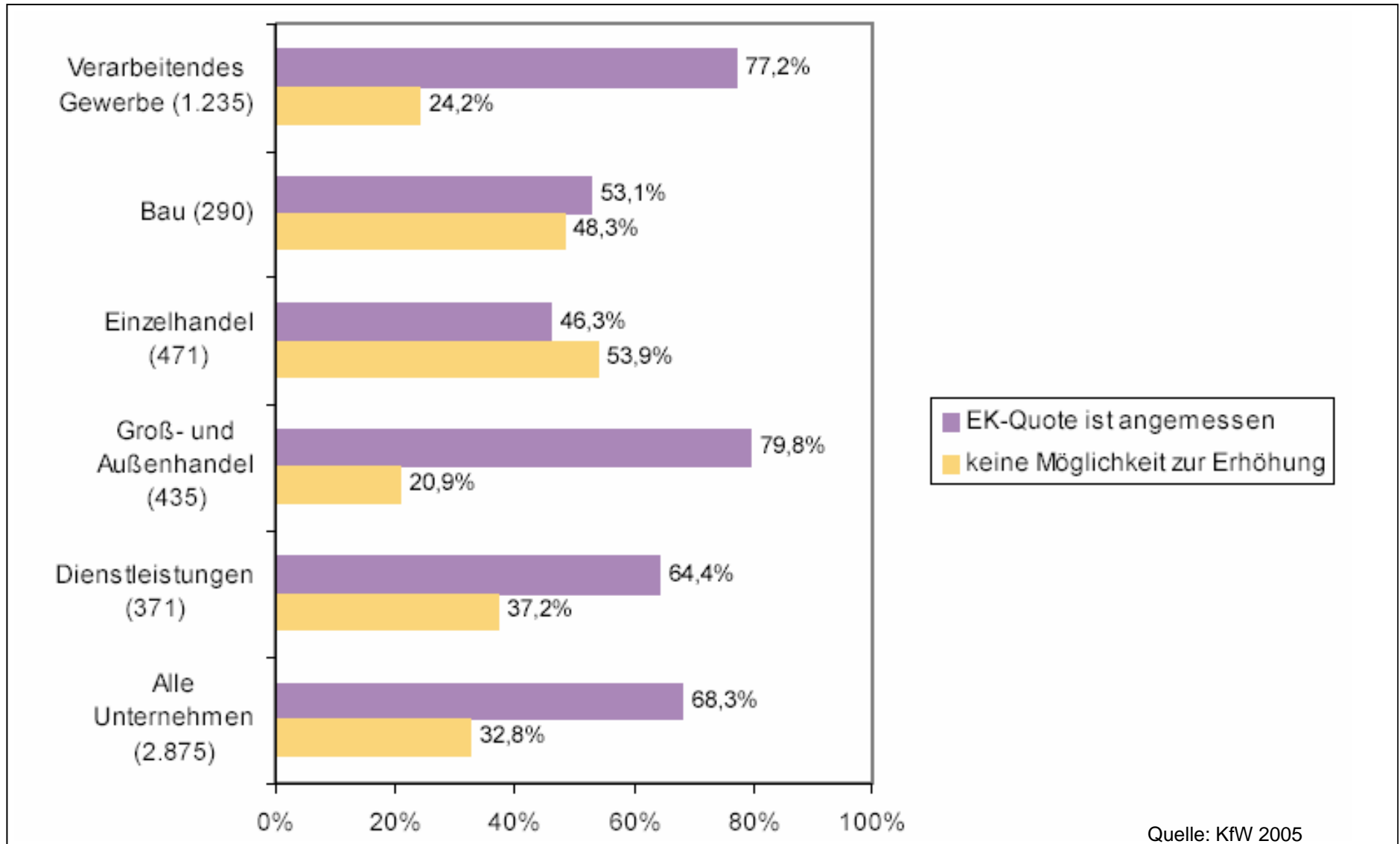
EK-Quote des Mittelstandes (empirische Untersuchungen)

- **Creditreform: Mittelstand Herbst 2004**
36,0 % (35,7 %) bzw. 19,9 % (18,3%) der Betriebe Eigenkapitalquote von unter 10 Prozent bzw. über 30 Prozent im Jahr 2004 (2003).
- **Creditreform: Handwerk 2004**
39,7 % (40,6) bzw. 11,8 % (11,5) der Betriebe Eigenkapitalquote von unter 10 Prozent bzw. über 30 Prozent im Jahr 2004 (2003).
- **Industriebank**
1.111 mittelständische Industrieunternehmen (Jahresumsatz max. 1 Mrd. DM)
Eigenmittel 2000: 32,5 % (1999: 33,6 %)
- **Deutscher Sparkassen- und Giroverband: Diagnose Mittelstand (Anfang 2005)**
Die Eigenkapitalquote über alle Sektoren der mittelständischen Wirtschaft lag im Jahr 2003 (2002) bei 7,5 % (4,4 %).
In der Gesamtwirtschaft haben 37,5 % (42,8 %) aller Unternehmen kein Eigenkapital und realisieren eine Unterbilanz.

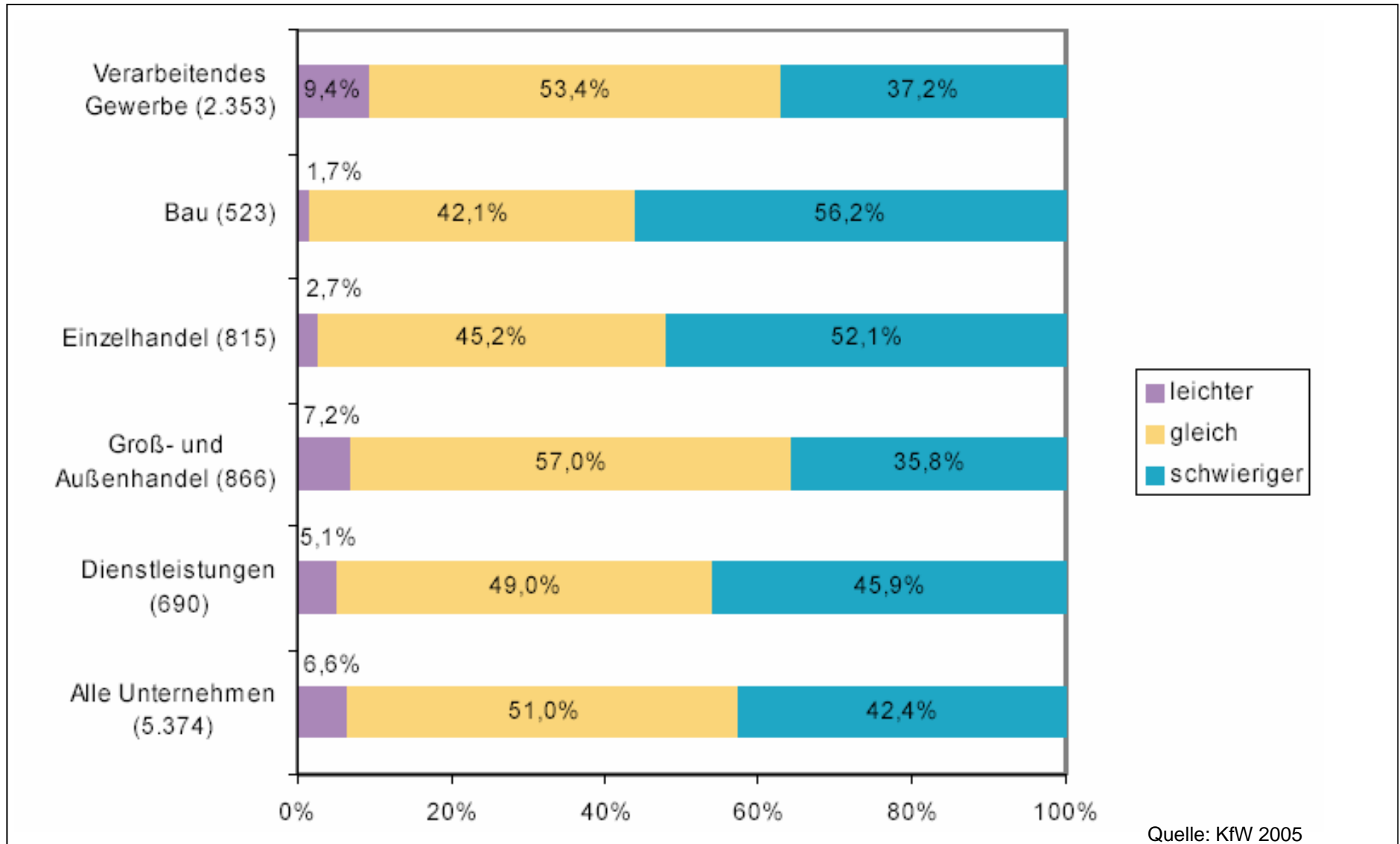
Veränderung EK-Quote nach Branche (in %)



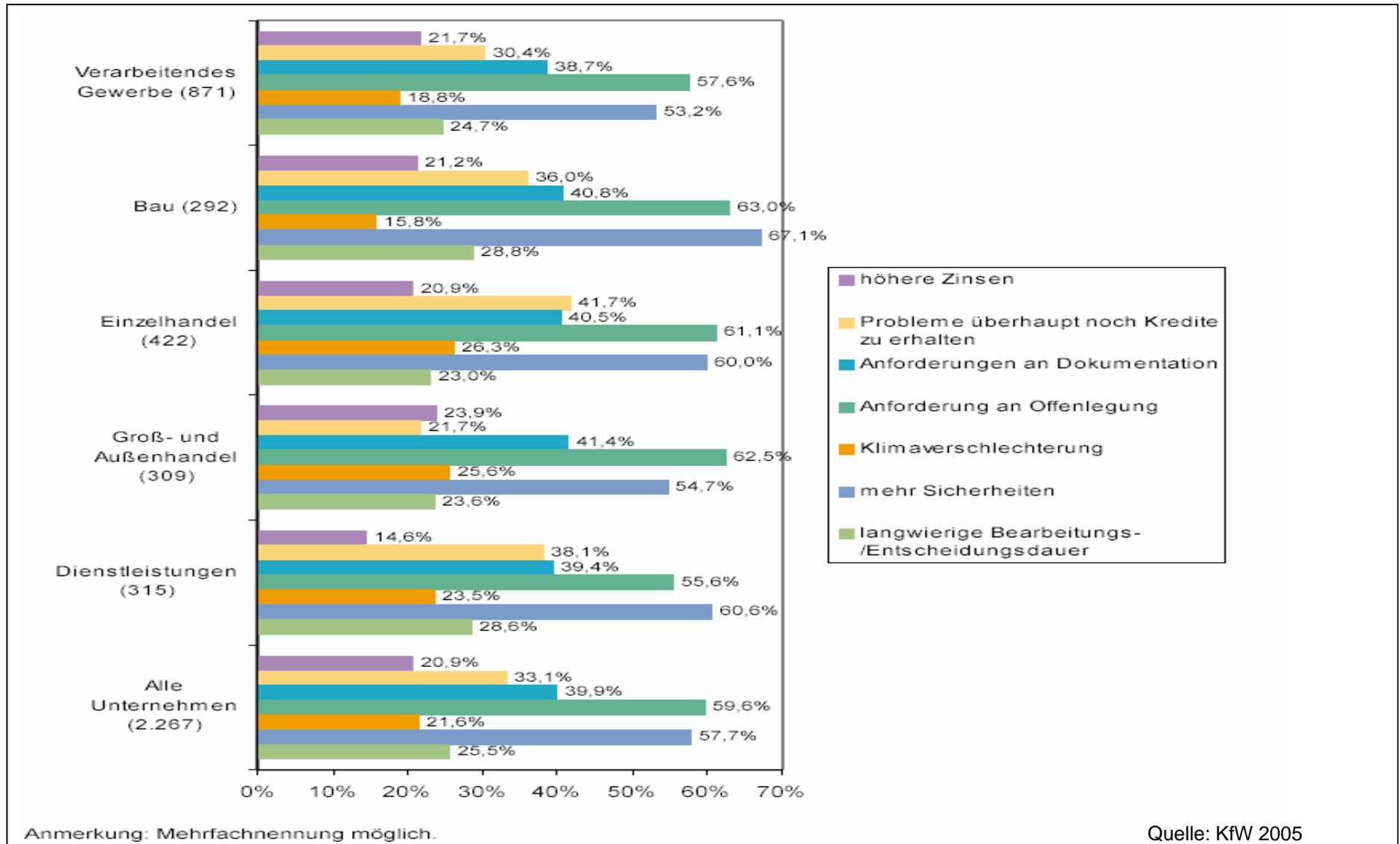
Gründe für Nichterhöhung EK-Quote nach Branche (in %)



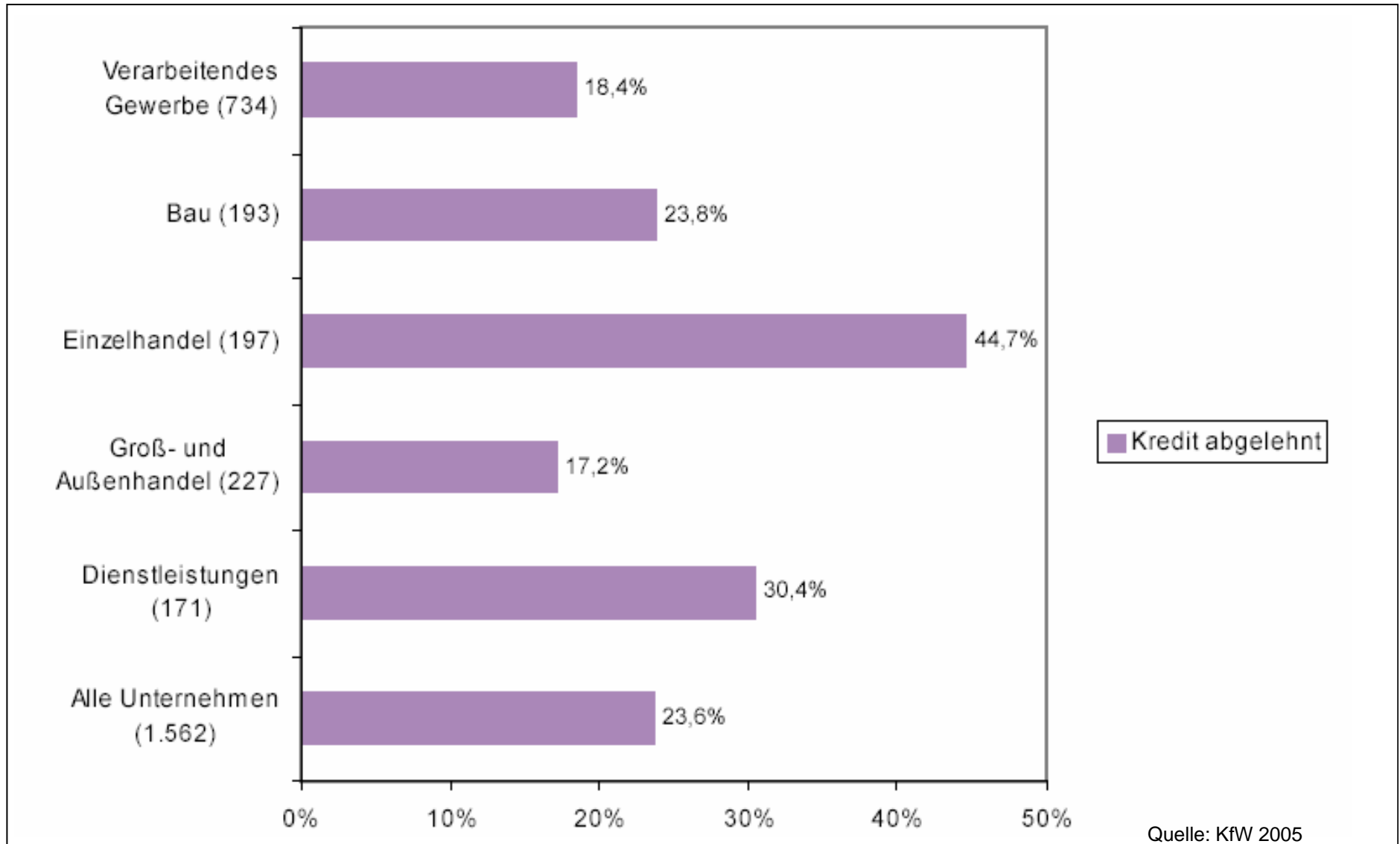
Veränderung Kreditaufnahme nach Branche (in %)



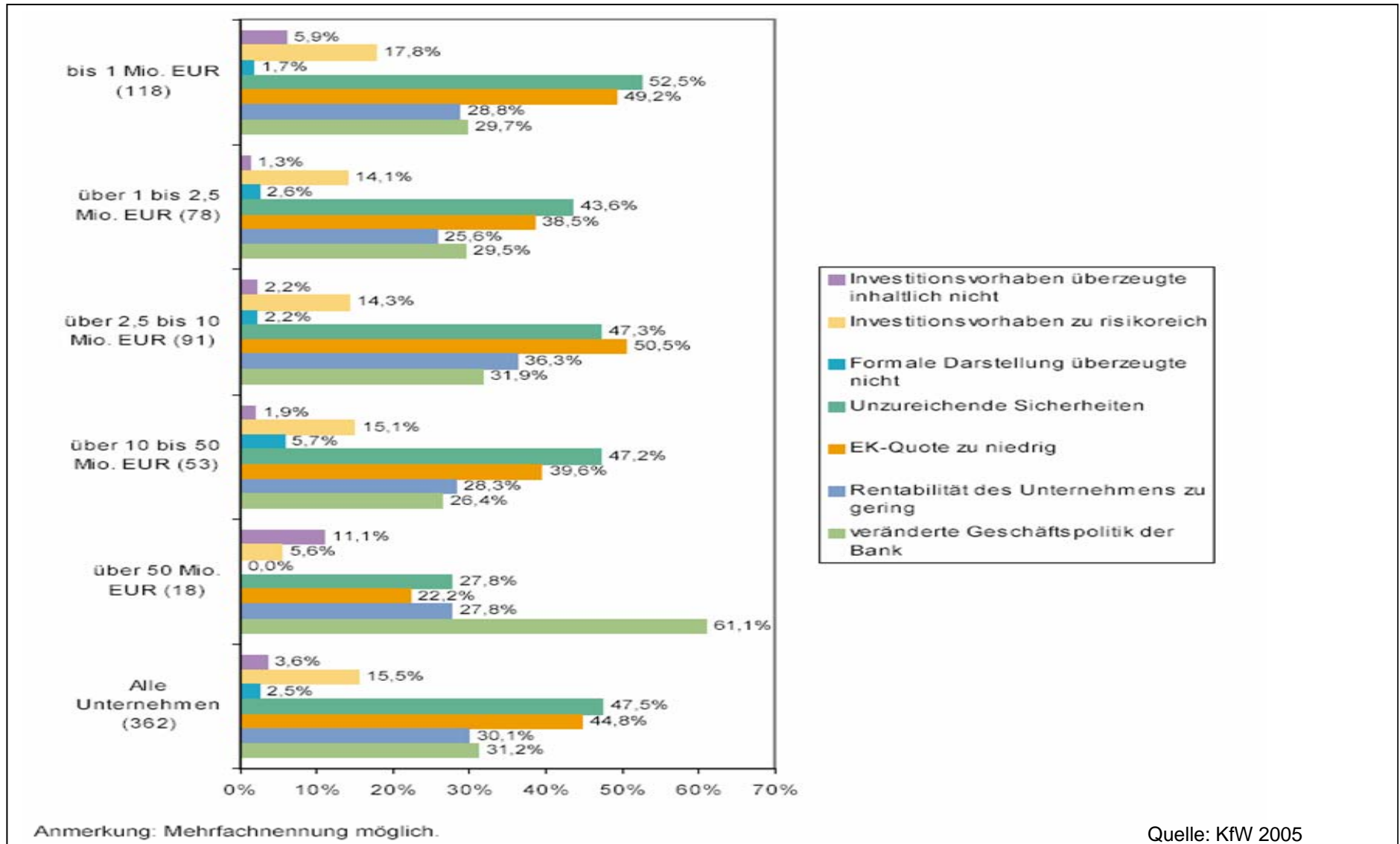
Gründe für Verschlechterung Kredit- aufnahme nach Branche (in %)



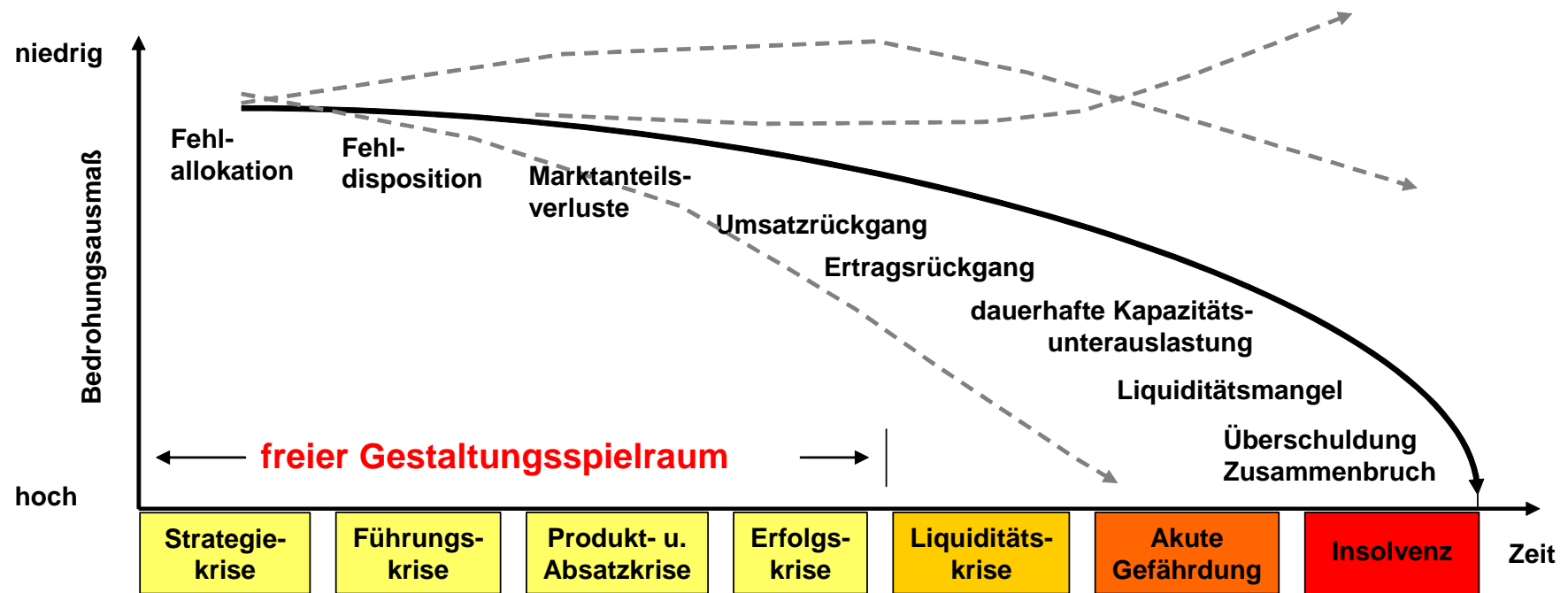
Ablehnung von Investitionskrediten nach Branche (in %)



Gründe für Ablehnung von Investitionskrediten nach Umsatzgröße (in %)



Abnehmender Gestaltungsspielraum



- Kreditinstitute auf interne Ratings ansprechen
Inhalt und Funktionsweise der unterschiedlichen internen Ratingverfahren realisieren
- Einbindung Unternehmens-/Steuerberater oder Wirtschaftsprüfer
- Schaffung von Ratinggrundlagen:
kennzahlenorientierte Jahresabschlussanalyse; kritische Analyse des Business-Planes und der Unternehmensstrukturen; Cash-Management-Systeme; Shareholdervalue-System; Implementierung eines Frühwarnsystems; Corporate Governance-Strukturen
- Rating regelmäßig mit Bank besprechen/ Rating-Note optimieren

Künftige Hauptaufgaben der Innenrevision nach Basel II

- Festlegung und Abnahmeverfahren der Policies und Procedures
- Qualitätssicherungsverfahren für Positions- und Marktdaten
- Optimierung der internen Methoden, Prozesse und Systeme
Angemessene Risikomessverfahren
- Adäquates Risikomanagement und Finanzcontrolling
- Zeitnahes „Value Reporting“ an GF/ Vorstand und weitere Führungsebenen

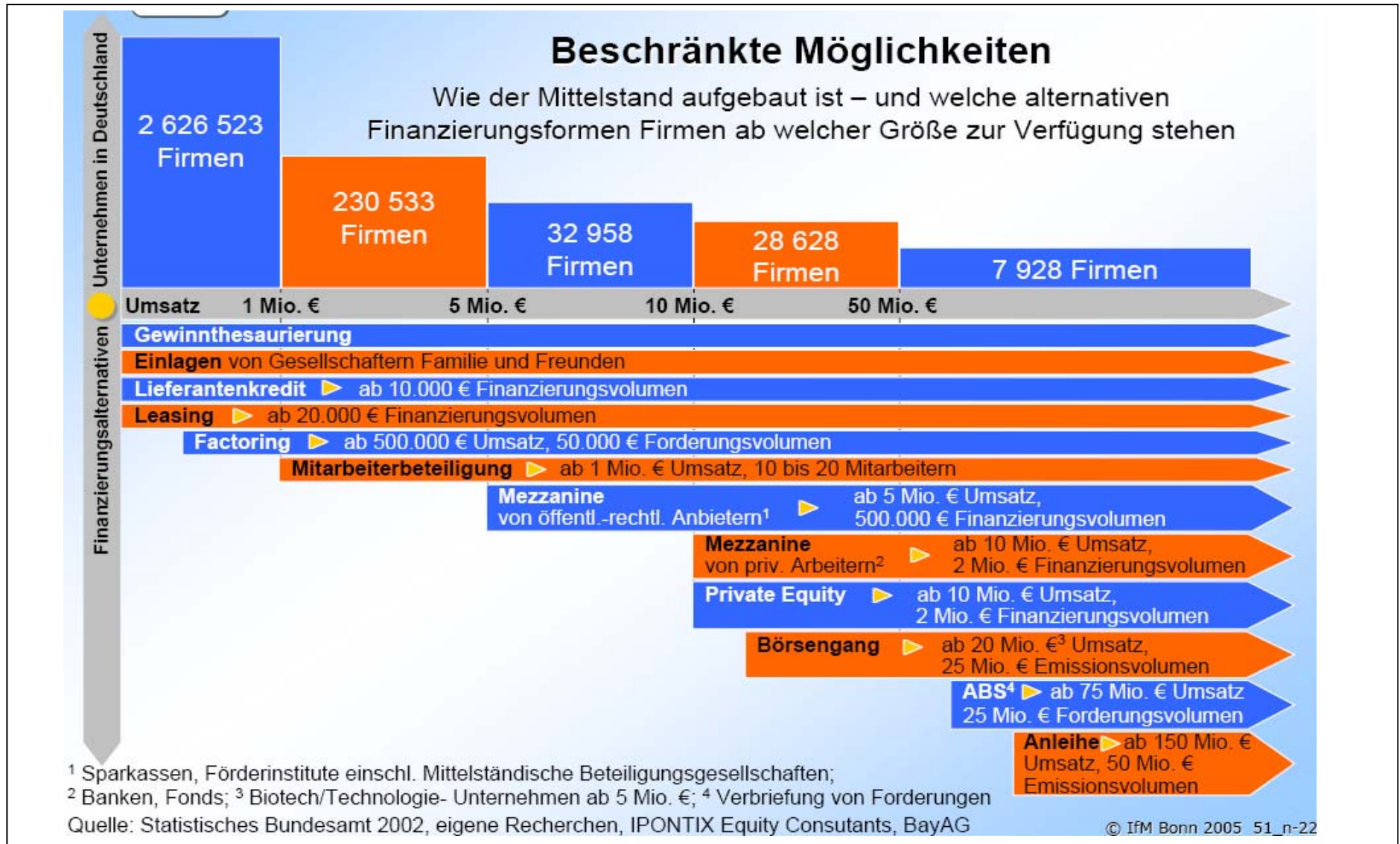
- Objektive und unabhängige Klassifizierung
- Zwang zur kritischen Bestandsaufnahme
- Versachlichtete Diskussionsbasis
- Messung der Performance
- Arbeitsgrundlage für Aufsichtsgremien
- Basis für Unternehmenswertbeurteilung
- Verbessertes Informationsstand bei Kreditwürdigkeitsprüfung

Konsequenzen/ Notwendigkeit für mittelständische Unternehmen

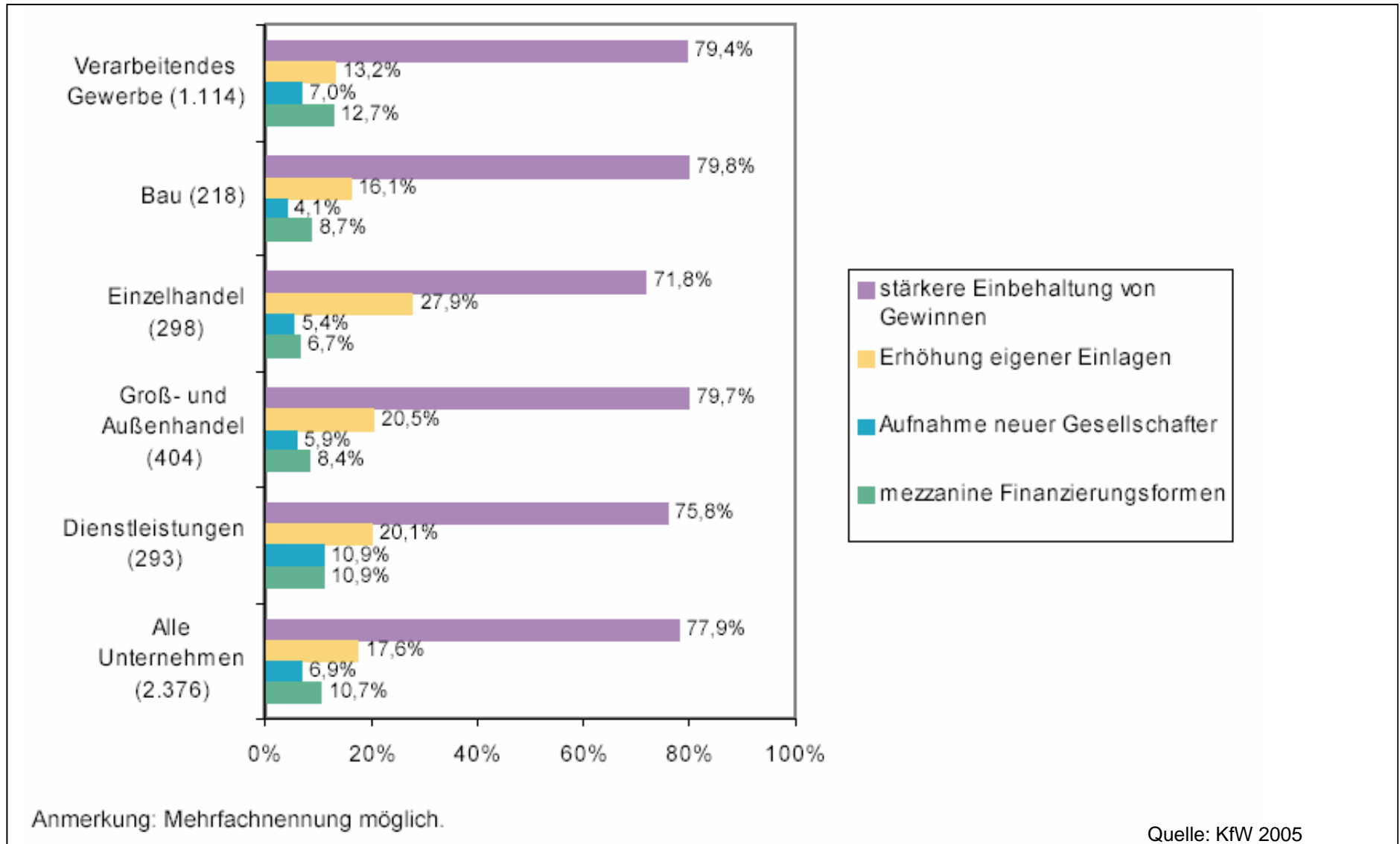
- kurz-mittelfristige Entkopplung aus der reinen Kreditfinanzierung
- Herstellung der Kapitalmarktfähigkeit zur Nutzung alternativer Finanzierungsmöglichkeiten i.w.S. über den Kapitalmarkt u.a. Anleihen, Mezzanine-Kapital (Genussscheine), Private Equity etc.)
- Optimierte Finanz- und Liquiditätssteuerung (Debitorenmanagement)
- Organisationsoptimierung (Beirat; Aufsichtsrat etc.)
- Strategiepositionierung (Kooperationen, Joint-Venture, Markterweiterung)
- Value Reporting (intern-extern; Banken, Creditreform, Investor Relation etc.)

- Leasing
- Sale and Lease Back
- Factoring/ Forfaitierung
- Asset Backed Securities (ABS)
- Mezzanine-Finanzierung
- Private Equity

Finanzierungsmöglichkeiten



Herkunft der Mittel für angestrebte EK- Erhöhung nach Branche (in %)



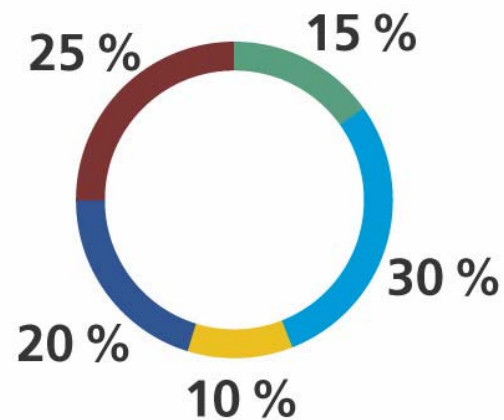
Zukünftige Bedeutung von Finanzierungsquellen



Quelle: KfW (2004)

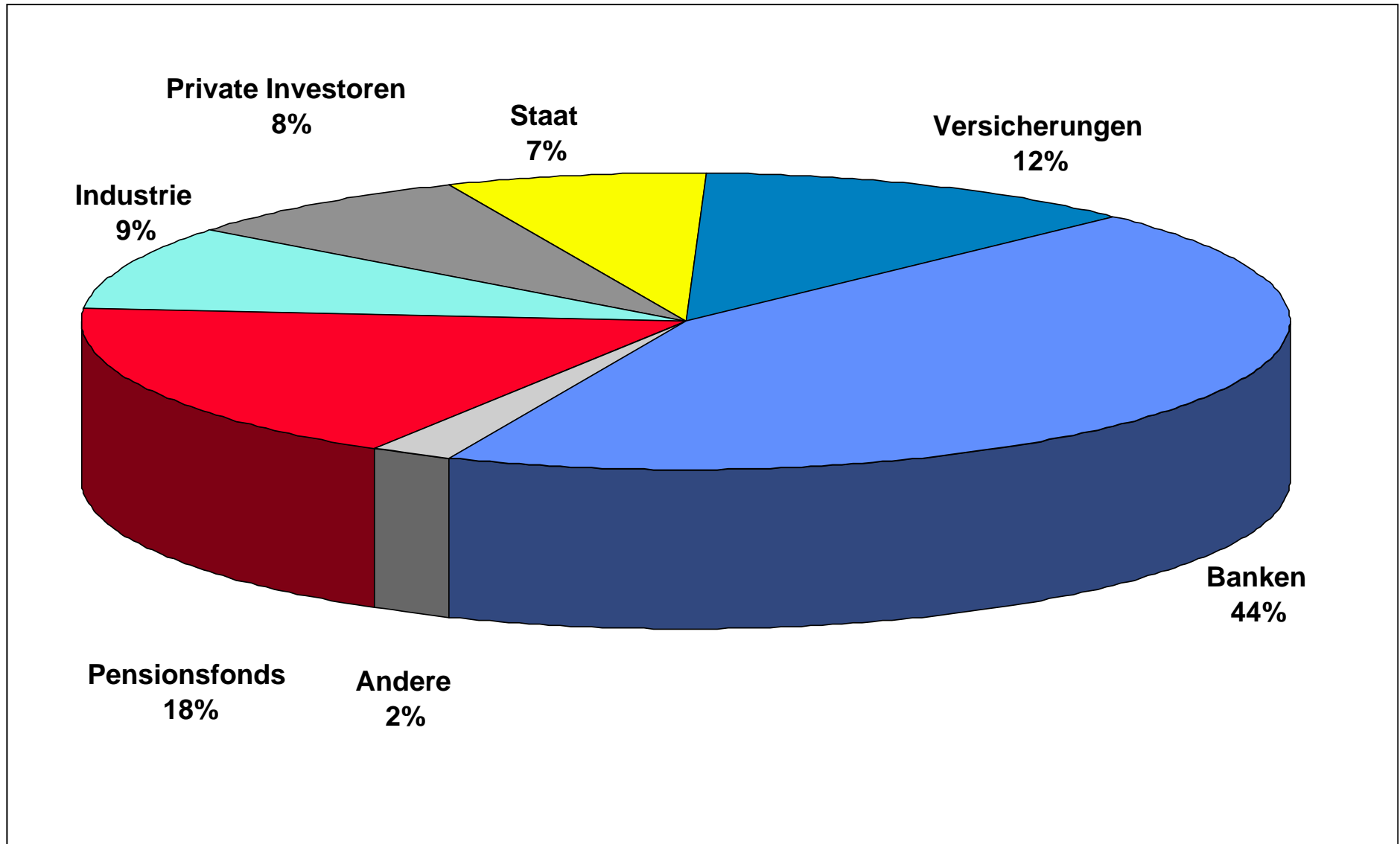
INVESTOREN IN MEZZANINE- BETEILIGUNGS-PROGRAMME

- Privatinvestoren
- Pensionsfonds
- Stiftungen
- Finanzinstitutionen
- Versicherungen



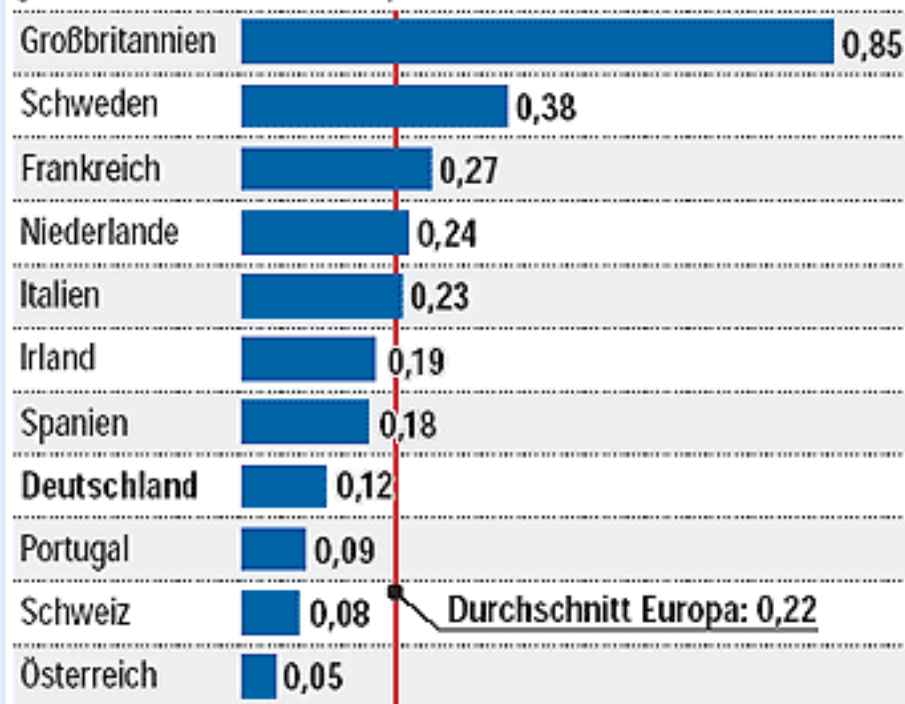
Quelle: VCM, 2002

PE-Investoren 2004 in Deutschland



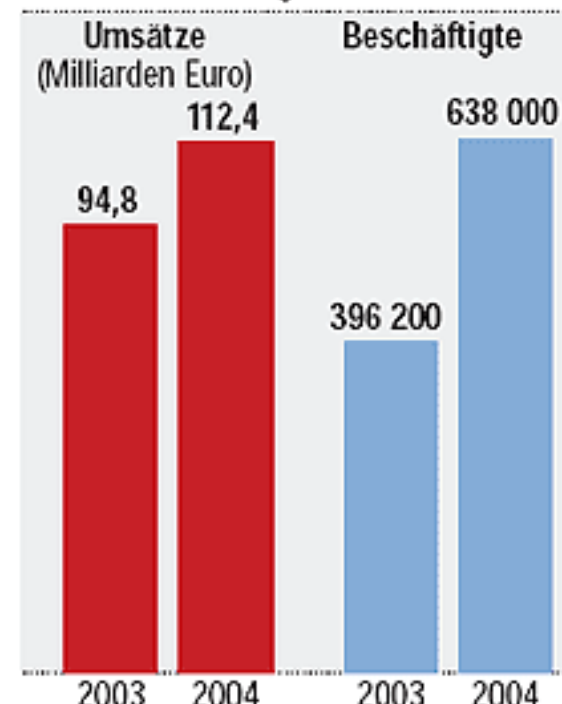
Wirtschaftsfaktor Beteiligungskapital

Investiertes Beteiligungskapital
gemessen am Bruttoinlandsprodukt BIP 2003 in Prozent



Quelle: BVK/Avida/EVCA

Unternehmen in Deutschland, die von
Finanzinvestoren gehalten werden



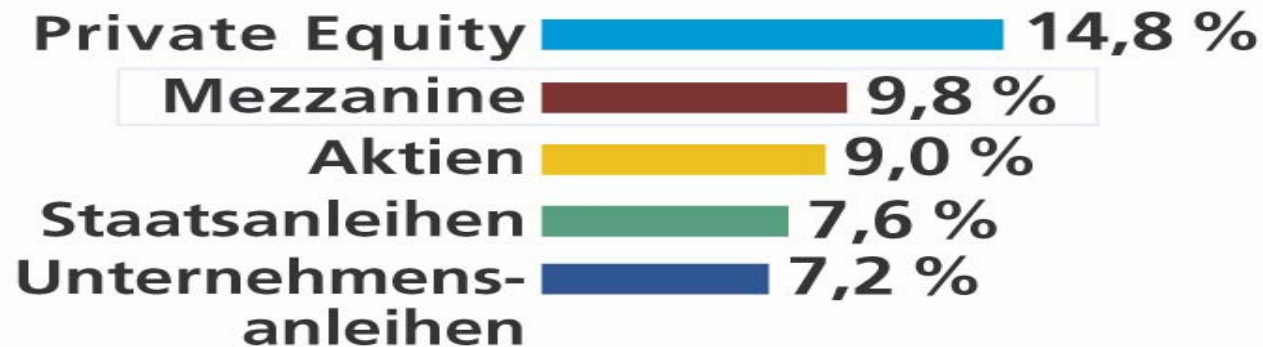
F.A.Z.-Grafik Kaiser

Quelle: FAZ 07/2005

Erwartete Rendite von verschiedenen Kapitalanlagen

RENDITEVERGLEICH VERSCHIEDENER ANLAGE-KLASSEN IN DEN USA, 1992–2002

Rendite in % p. a.



0 5 10 15 20

Aktien = MSCI USA; US-Staatsanleihen = JP Morgan US Government Bond Return Index; Corporate Bonds = Lehmann US Corporate Bonds AAA Long;

Quelle: Venture Economics, Datastream

You should better have invested !



Microsoft Corp. 1978