

Joerg Walbaum

Anleihefinanzierung für den Mittelstand

**Finanzierungsinstrumente, Anleihenemission,
Risiken und Rating**

Walbaum, Joerg: Anleihefinanzierung für den Mittelstand: Finanzierungsinstrumente, Anleihenemission, Risiken und Rating. Hamburg, Diplomica Verlag GmbH 2014

Buch-ISBN: 978-3-8428-9823-3

PDF-eBook-ISBN: 978-3-8428-4823-8

Druck/Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2014

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Diplomica Verlag GmbH

Hermannstal 119k, 22119 Hamburg

<http://www.diplomica-verlag.de>, Hamburg 2014

Printed in Germany

*„Wenn Du den Wert des Geldes kennenlernen willst,
versuche, dir welches zu leihen“*

– BENJAMIN FRANKLIN–

I Inhaltsverzeichnis

I Inhaltsverzeichnis	III
II Abbildungsverzeichnis	V
III Tabellenverzeichnis	VI
IV Abkürzungsverzeichnis	VII
1 Einführung	1
2 Grundlagen der Finanzierung	3
2.1 Definition des Begriffs Finanzierung	3
2.2 Finanzierungsformen	3
2.2.1 Eigenkapitalfinanzierung	4
2.2.2 Fremdkapitalfinanzierung	5
2.2.3 Mezzanine-Finanzierung	6
2.2.4 Kreditsubstitute	7
3 Finanzierung des Mittelstandes	9
3.1 Definition von Mittelstand	9
3.2 Aktuelle Finanzierungssituation und Finanzierungsumfeld	10
3.3 Mittelstandsfinanzierung im Wandel	15
3.3.1 Strukturelle Veränderung der Kreditwirtschaft	16
3.3.2 Auswirkungen Basel III und Solvency II	17
4 Anleihen-Finanzierung als Finanzierungsoption für den Mittelstand	20
4.1 Einordnung von Anleihen als Finanzierungsoption	20
4.2 Mittelstandsbörsen	21
4.2.1 Entstehung	22
4.2.2 Kapitalmarktfähigkeit und platzierte Anleihen	22
4.3 Emission von Mittelstandsanleihen	25
4.3.1 Rechtliche Grundlagen und Anleihebedingungen	26
4.3.2 Emissionsverfahren	28
4.3.3 Investoren	31
4.4 Risiken von Mittelstandsanleihen	33
4.4.1 Definition von Risiken	33
4.4.2 Anleihenspezifische Risiken	34

4.5	Rating von Mittelstandsanleihen	36
4.5.1	Grundlagen des Ratings.....	37
4.5.2	Ratingagenturen und Methodik	39
4.5.3	Kritische Würdigung des Ratings.....	41
4.6	Beurteilung der Anleihenfinanzierung als dauerhafte Finanzierungsoption für den Mittelstand	42
5	Zusammenfassung und Ausblick.....	47
V	SUMMARY	IX
VI	Anhang.....	XI
VII	Literaturverzeichnis.....	XIII

II Abbildungsverzeichnis

Abb. 1:	Aktuelle Finanzierungsquellen	12
Abb. 2:	Verteilung potenziell kapitalmarktfähiger Unternehmen	24
Abb. 3:	Klassifikation der Risikoarten	34

III Tabellenverzeichnis

Tab. 1:	Übersicht Finanzierungsformen	4
Tab. 2:	Quantitative Definition Mittelstand	9
Tab. 3:	Wesentliche Mittelstandsbörsen	22
Tab. 4:	Zusammenfassung bisher platzierter Mittelstandsanleihen	25
Tab. 5:	Kostenarten einer Kapitalmarkttransaktion	29
Tab. 6:	Übersicht indikativer Kosten einer Anleihe	29
Tab. 7:	Ausfallquoten Creditreform Rating AG	38
Tab. 8:	Ratingagenturen und Ratingklassen	41