

## **Jahresrückblick Mezzanine: Marktvolumen stieg 2006 deutlich**

Der Markt für ungesicherte und damit dem wirtschaftlichen Eigenkapital zu rechenbaren Darlehen ist auch 2006 deutlich gewachsen. Entsprechend einer vorläufigen Auswertung des Branchenportals „Mezzanine-Bericht.de“, kam es als Folge dieser positiven Entwicklung sowohl bei den Anbietern, die sich über Verbriefungen refinanzieren, wie auch bei den Fonds zu einer deutlichen Ausweitung des Angebots. Bei Verbriefungen werden die gewährten Mezzanine-Darlehen gebündelt am Kapitalmarkt mit einer Laufzeit von sieben Jahren platziert. Nachdem es 2004 mit der HypoVereinsbank lediglich einen Anbieter gab, wurden 2006 bereits sechs gezählt. An Verbriefungen platziert wurden in 2006 rund 1,4 Mrd€ und damit 10% mehr als 2005; seit 2004 3,5 Mrd€. Die durchschnittlich gewährte Mezzanine-Tranche sank bei den Verbriefungen auf 5,2 Mio€. Diverse Fonds bieten Mezzanine bereits ab einem Volumen von 0,5 Mio€ an. Die Mezzanine-Anbieter umwerben als Folge des Wettbewerbsdrucks zunehmend bereits Unternehmen mit 10 bis 20 Mio€ Umsatz.

<b>Jahr</b>	<b>Im Jahr emittierte Verbriefungen</b>	<b>Volumen (Mio€)</b>	<b>Mezzanine- Empfänger</b>	<b>Ø-Volumen Mezzanine/ Unternehmen (Mio€)</b>
2004	1	865	101	8,6
2005	3	1.264	202	6,3
2006	6	1.396	269	5,2
<b>Summe/ Ø</b>	<b>10</b>	<b>3.525</b>	<b>572</b>	<b>6,2</b>

Insbesondere die Insolvenz des Plüschtierherstellers Nici trug maßgeblich zum Wertberichtigungsbedarf in Höhe von etwa 50 Mio€ bei. Mezzanine-Anbieter rechnen während einer Laufzeit von sieben Jahren mit dem Ausfall von bis zu 4% der vergebenen Darlehen. Da diesen Ausfällen keine Sicherheiten gegenüberstehen, liegt der Mezzanine-Zins über dem der klassischen Kredite.

Außerhalb der Verbriefungen verzeichnete mit „BayernMezzanine“, ein über 100 Mio€ verfügender Groß-Fonds der BayernLB sein erstes volles Geschäftsjahr.

Tendenziell sinkende Zinssätze, der noch immer relativ geringe Bekanntheitsgrad von Mezzanine sowie der Sachverhalt, dass allein in Deutschland einige Zehntausend Unternehmen mehr als 10 Mio€ Umsatz Erlösen, lassen ein

kontinuierliches Marktwachstums in den kommenden Jahren erwarten. Ein weiterer Grund für diese Annahme ist das sehr positive Ergebnis der ersten Befragung von Mezzanine-Nutzern: Rund 85% der befragten Unternehmen sahen Mezzanine als ein geeignetes Finanzierungsinstrument für den Mittelstand an. Das Kosten-Nutzen-Verhältnis sei gegeben, die mit der Mezzanine-Aufnahme verbundenen Ziele wurden erreicht. Laut einer in 2006 veröffentlichten Studie der IKB wachsen Mezzanine-finanzierte Unternehmen dynamischer und ertragreicher als solche ohne Mezzanine-Finanzierung. Durch den erwarteten Eintritt weiterer Mezzanine-Anbieter wird der Wettbewerb trotz steigender Nachfrage weiter zunehmen. Die Kapitalgeber profitieren vom geringen Risiko im Vergleich zu anderen Vermögensklassen bei gleichzeitig positiver Rendite.

(2.851 Zeichen incl. Leerzeichen)