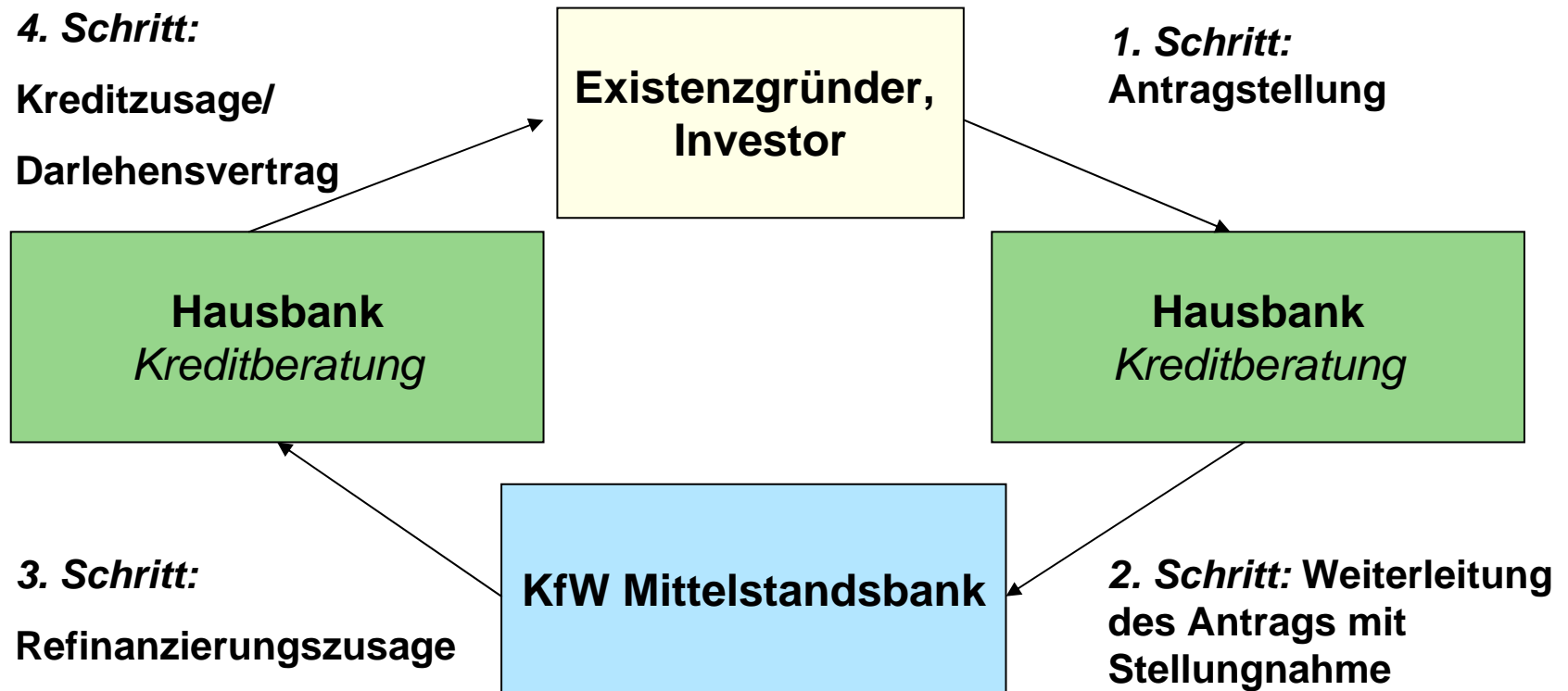

Langfristige Kreditfinanzierung

Inhalt

- 1. Förderdarlehen
 - 2. Bankenkredite
 - 3. Anleihe
 - 4. Schuldscheindarlehen
 - 5. Leasing
 - 6. Grauer Kapitalmarkt
 - 7. Quellen
-

■ Das Hausbankprinzip



Förderdarlehen

	Laufzeit	Tilgungsfreie Zeit	Höchstbetrag	Vorteile
Untern. Kapital (ERP-Kapital) Untern. Alter min. 2 Jahre	15 J.	7 Jahre	500.000	<ul style="list-style-type: none"> - keine Sicherheiten erforderlich - lange Laufzeit - langer tilgungsfreier Zeitraum
StartGeld	bis 10 J.	bis 2 Jahre	50.000	<ul style="list-style-type: none"> - 80-prozentige Haftungsfreistellung - Finanzierung von Investitionen und Betriebsmitteln
Unternehmerkredit	bis 20 J.	bis 3 Jahre	5.000.000	<ul style="list-style-type: none"> - günstiger Zins gegenüber dem Markt - Zinssatz fest oder für 10 Jahre - vorzeitige Tilgung innerhalb der ersten 10 Jahre kostenlos - kombinierbar

Vorteile

- Förderdarlehen kostengünstig durch unter den allgemeinen Marktkonditionen liegenden Zinssatz
- Lange Laufzeiten mit festen Zinssatz verbessern die Kapitaldienstplanung
- tilgungsfreie Zeiträume
- Bis zu 80-% Ausfallbürgschaft von regionalen Bürgschaftsbanken
- Betreuung durch KfW und Unternehmensberater nicht nur in Krisenzeiten (Runder Tisch), Übernahme von Beraterkosten
- Steht kleinen und mittelständischen Unternehmen zur Verfügung

Nachteile

- Starke Kontrolle und Abhängigkeit von der Banken

Langfristige Bankkredite

Hinsichtlich der Rückzahlung wird unterschieden in:

- Festdarlehen
 - Annuitäten - Darlehen
 - Abzahlungsdarlehen
-

Übersicht

- Kredithöhe: 100.000,- €
- Zins: 6 %

	t ₁	t ₂	t ₃	t ₄	Summe
Festdarlehen					
Tilgung	-----	-----	-----	100.000	100.000
Zins	6.000	6.000	6.000	6.000	24.000
Annuitätendarlehen					
Tilgung	22.859,15	24.590,70	26.322,25	28.053,80	≈100.000
Zins	6.000,00	4.268,45	2.536,90	805,35	13.610,71
Annuität	28.859,15	28.859,15	28.859,15	28.859,15	115.436,60
Abzahlungsdarlehen					
Tilgung	25.000	25.000	25.000	25.000	100.000
Zins	6.000	4.500	3.000	1.500	15.000

Anleihe

- Große Anzahl existenter Formen
- Obligationen oder Renten
- Fester und variabler Nominalzins, nicht laufend verzinste Anleihen

Öffentliche Hand

Öffentliche Anleihen

z.B.

- Bundes-, Landes-Anleihen
- Bundesschatzbriefe

Unternehmen der Privatwirtschaft

Industrieobligationen

z.B.

- Wandel-, Aktien-,
und Optionsanleihen

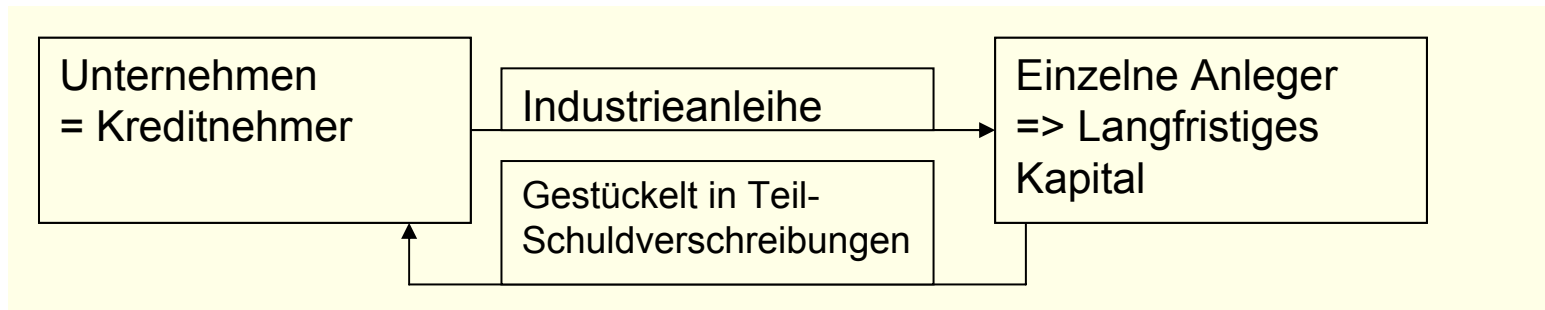
Bankschuldver- schreibungen

z.B.

- Wandel-, Aktien-,
und Optionsanleihen

Anleihe

- Industrieanleihe
- Bankenkonsortium als Mittler
- Laufzeit zwischen 8 und 15 Jahren
- Kreditnehmer kann langfristig einen hohen Betrag aufnehmen
- Kreditgeber stellt durch die Stückelung nur geringen Betrag zur Verfügung



Anleihe

- Vor- und Nachteile

	Kreditgeber	Kreditnehmer
Vorteile	Hohe Fungibilität	- Mehrere KG - Gesamter Kreditmarkt wird genutzt - Unabhängigkeit von Banken
Nachteile	Kursrisiko vor Laufzeitende (Rückkauf vom Untern.) → Aktienanleihe	

Schuldscheindarlehen (bonded loans)

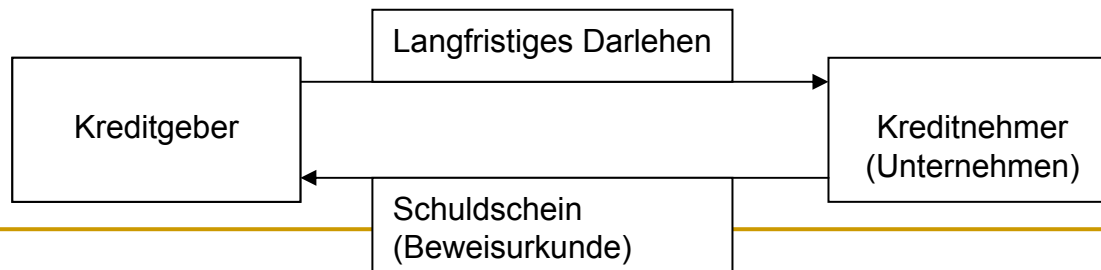
- Laufzeit zwischen 5-15 Jahren

Kreditgeber

- Werden nicht an der Börse gehandelt, eher ein Titel
- Eingeschränkter Verkauf (Handel) -> nur durch Abtretung

Kreditnehmer

- höhere Zinsbelastung als bei Anleihe
- Geringere Kosten als bei einer Anleihe, da keine Emissions- und Verwaltungskosten anfallen
- kaum Kündigungsmöglichkeiten



Leasing

- Mobile, Immobilien, Arbeitskräfte, und vielen mehr möglich
- Vergabe durch Leasingagenturen, Banken



Leasing

- Operate-Leasing
für fungible Güter in kurzlaufenden Verträgen (bis 1 Jahr)
Bsp.: Universalmaschine
L-Geber trägt wirtschaftliches Risiko
 - Finance-Leasing
für individuelle Ausstattungswünsche
Vertrag besteht aus kündigungsfreier Grundmietzeit
Kaufoption für L-Nehmer
Bsp.: Spezialmaschine
L-Nehmer trägt wirtschaftliches Risiko
-

Leasing

- Fahrzeugleasing:
Möglichkeit des *Full* oder *Part-Service*
 - Sale and lease back Verfahren
- hohe Ratenbelastung, hoher Mittelabfluss

 - Bestandteil der Leasingrate
 1. Finanzierungskosten
 2. Administrative Kosten
 3. Risikokosten
 4. Gewinnmarge
 5. Servicekosten
-

Grauer Kapitalmarkt

- ?



Grauer Kapitalmarkt

Grau = keinerlei staatliche Aufsicht

Beispiele für:

- Atypische stille Beteiligung
 - Inhaberschuldverschreibungen
 - Genussscheine
 - Waretermingeschäfte
 - Zinsdifferenzgeschäfte
 - Beteiligungsgeschäfte
 - Bankgarantiegeschäfte
-
- Praxis: Wohnungsbaugesellschaft Leipzig-West
-

Atypische stille Beteiligung

- Hohe Steuervorteile durch Verlustzuweisungen
- Anlageform wird selten angeboten

Aufbau

- Beteiligung an einem Unternehmen ohne Mitspracherecht
- Lage des Unternehmens wird beim Kauf verschwiegen

Risiko

- Anleger haftet beim Konkurs mit seinem Anteilsvermögen am Unternehmen
-

Inhaberschuldverschreibungen

- Anpreisung von hohen, marktunüblichen Zinsen

Aufbau

- Anleger vergibt Darlehen an Unternehmen, dessen finanzielle Situation undurchsichtig ist
- Vorgabe einer Wertpapier-Kenn-Nummer für die Börse

Risiko

- Zahlungsunfähigkeit des Unternehmens = drohender Totalverlust
-

Genussscheine

- Hohe Zinsen oder hohe Gewinnausschüttung

Aufbau

- Mischung aus Aktie und Anleihe
- Feste Zinszahlungen oder Gewinnbeteiligungen die an die wirtschaftliche Situation des Unternehmens gebunden ist

Risiko

- Bei Insolvenz erhält Anleger erst sein Geld zurück, wenn die Ansprüche aller Gläubiger (Banken usw.) bedient wurden
 - Wenn dann sollte nur von großen und soliden Unternehmen (Dresdner Bank) gewählt werden
-

Warentermingeschäfte

- Hohe Spekulationsgewinne
- Handel mit Orangensaft, Schweinebäuche

Aufbau

- Preisvereinbarung zum späteren Zeitpunkt
- Verkäufer hofft auf niedrigen Preis
- Käufer hofft auf höheren Preis

Risiko

- Risiko unüberschaubar für Branchenfremde
 - Gefahr der Unterschlagung der Gelder
-

Zinsdifferenzgeschäfte

- Gewinne ohne Risiko

Aufbau

- Anleger nimmt Kredit auf
- Betrag wird in fremde Währung oder Immobilien investiert
- Investition muss höhere Verzinsung besitzen
- Differenz = Gewinn
- Meist Unklarheit über Geldverbleib

Risiko

- Vermittler lassen sich Vermittlung von Kredit und Geldanlage bezahlen
 - Möglichkeit das Gewinne unter den Zinsen für den Kredit fallen
-

Beteiligungsgeschäfte

- Suggestierung von Steuervorteilen

Aufbau

- Erfolgsaussichten von Unternehmen, geschlossene Fonds bleiben undurchsichtig

Risiko

- Hohe Provision der Vermittler und der Fondsinitiatoren
 - Aus Geldanlage werden Gehälter der Geschäftsführung, Honorare von Wirtschaftsprüfer usw. bezahlt
 - Fraglicher Gewinn
-

Bankgarantiegeschäfte

- Hohe Gewinne

Aufbau

- Anbieterbehauptung von Zahlungszusagen der Kreditinstituten (z.B. Bankbürgschaft einer amerik. Bank)
- Refinanzierung soll dadurch geschehen

Risiko

- Es gibt keinen Markt dafür
 - Meist von vornherein Betrug
 - Vermittler verschwindet meist mit Geld
-

Vorbörsliche Aktien

- Verkauf vor Börseneinführung
 - Hochrentable Aktien mit hoher Wertsteigerung werden versprochen
 - Meist werden die Aktien später nicht an der Börse gehandelt oder einem Depot gutgeschrieben
-

Beispiel

Wohnungsbaugesellschaft Leipzig-West

- Vergabe Ende der 90-iger von Inhaberschuldverschreibungen
 - Versprochene Rendite konnte niemals mit Vermietung von Wohnungen erwirtschaftet werden
 - Geldverwendung für unseriöse Firmenbeteiligungen bei Scheinunternehmen
 - Fällige Schuldverschreibungen und Zinsen konnten nur gezahlt werden, solange neue Anleger gefunden wurden (Schneeballsystem)
 - Schaden ca. 300 Millionen Euro
-

Quellen

- Perridon, Steiner: Finanzwirtschaft der Unternehmung
 - Überhör, Warns: Grundlagen der Finanzierung
-