

Klaus-Heiner Röhl

Der deutsche Wagniskapitalmarkt

Ansätze zur Finanzierung von
Gründern und Mittelstand

Positionen

Beiträge zur Ordnungspolitik
aus dem Institut der deutschen Wirtschaft Köln

Klaus-Heiner Röhl

Der deutsche Wagniskapitalmarkt

Ansätze zur Finanzierung von
Gründern und Mittelstand

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.

ISBN 978-3-602-24143-9 (Druckausgabe)

ISBN 978-3-602-45943-8 (E-Book|PDF)

Der Autor

Dr. rer. pol. **Klaus-Heiner Röhl**, geboren 1968 in Buchholz in der Nordheide; Studium der Volkswirtschaftslehre in Kiel; 1994 Promotionsstipendium des Freistaates Sachsen, 2000 Promotion an der TU Dresden; 2001 bis 2002 in der Dresdener Niederlassung des ifo Instituts für Wirtschaftsforschung; seit März 2002 im Institut der deutschen Wirtschaft Köln (Hauptstadtbüro Berlin), Referent für Unternehmensentwicklung und Regionalpolitik innerhalb des Wissenschaftsbereichs Wirtschaftspolitik und Sozialpolitik.

Herausgegeben vom Institut der deutschen Wirtschaft Köln

Grafik: Dorothe Harren

© 2010 Institut der deutschen Wirtschaft Köln Medien GmbH

Postfach 10 18 63, 50458 Köln

Konrad-Adenauer-Ufer 21, 50668 Köln

Telefon: 0221 4981-452

Fax: 0221 4981-445

iwmedien@iwkoeln.de

www.iwmedien.de

Druck: Hundt Druck GmbH, Köln

Inhalt

1	Einleitung	5
1.1	Eigenkapital versus Fremdkapital	6
1.2	Fremdfinanzierungsprobleme im aktuellen Umfeld	7
1.3	Überblick über die Kapitel	8
2	Wagniskapital als Finanzierungsalternative für Gründungen und Mittelstand	9
2.1	Hintergrund und Bedeutung	9
2.2	Beteiligungskapital und Finanzierungsstrukturen im etablierten Mittelstand	11
2.3	Venture Capital und Business Angels: das Vorbild USA	15
2.4	Unterentwickelte Wagniskapitalmärkte und staatliche Eingriffe: die europäische Perspektive	17
3	Defizite bei innovativen Gründungen in Deutschland	18
4	Die Situation des deutschen Beteiligung- und Wagniskapitalmarktes	21
4.1	Der deutsche Wagniskapitalmarkt im internationalen Vergleich	23
4.2	Die Entwicklung des deutschen Wagniskapitalmarktes	24
4.3	Rückläufige Unternehmensbeteiligungen in der Wirtschaftskrise	27
4.4	Die regionale Verteilung der Wagniskapitalinvestitionen	29
5	Business Angels: Wagniskapital von Privatinvestoren	31
5.1	Die Unterschiede zu Wagniskapitalgesellschaften	31
5.2	Der Business-Angel-Markt in Deutschland	33
5.3	Das (problematische) Zusammenspiel von Business Angels und Wagniskapitalgesellschaften	34
6	Öffentliche Wagniskapitalfinanzierung in Deutschland	37
6.1	Zur Begründung öffentlicher Finanzierungshilfen für innovative Gründungen	37
6.2	Die staatlichen Instrumente	39

7	Die rechtlichen Rahmenbedingungen für Kapitalbeteiligungen	45
7.1	Reformvorschläge für die rechtlichen Rahmenbedingungen zur Belebung des deutschen Wagniskapitalmarktes	46
7.2	Weiterführende Verbesserungen für innovative Gründungen in Deutschland	48
8	Fazit	49
	Literatur	51
	Kurzdarstellung / Abstract	56