

# **iW** Positionen

Beiträge zur Ordnungspolitik  
aus dem Institut der deutschen Wirtschaft Köln

Klaus-Heiner Röhl

## **Der deutsche Wagniskapitalmarkt**

**Ansätze zur Finanzierung von  
Gründern und Mittelstand**

# Inhalt

<b>1</b>	<b>Einleitung</b>	5
1.1	Eigenkapital versus Fremdkapital	6
1.2	Fremdfinanzierungsprobleme im aktuellen Umfeld	7
1.3	Überblick über die Kapitel	8
<b>2</b>	<b>Wagniskapital als Finanzierungsalternative für Gründungen und Mittelstand</b>	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
<b>3</b>	<b>Defizite bei innovativen Gründungen in Deutschland</b>	18
<b>4</b>	<b>Die Situation des deutschen Beteiligung- und Wagniskapitalmarktes</b>	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
<b>5</b>	<b>Business Angels: Wagniskapital von Privatinvestoren</b>	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
<b>6</b>	<b>Öffentliche Wagniskapitalfinanzierung in Deutschland</b>	37
6.1	Zur Begründung öffentlicher Finanzierungshilfen für innovative Gründungen	37
6.2	Die staatlichen Instrumente	39

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