

Fact Sheet

Kapitalmarktperformance in Deutschland - AFME-Zahlen 2021

Oktober 2021

Wichtigste Fakten:

- **In Deutschland wurde europaweit das größte Volumen an grünen Anleihen ausgegeben** – sowohl im Jahr 2020 (37,2 Mrd. EUR) als auch im ersten Halbjahr 2021 (EUR 24,1 Mrd.).
- **Innerhalb Europas ist Deutschland** mit einem Anteil von 14,2 Prozent an allen europäischen ESG-Neufinanzierungen im ersten Halbjahr 2021 nach Frankreich und der EU-Kommission insgesamt **der drittgrößte Emittent von ESG-Schuldverschreibungen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)**.
- In Deutschland **beliefen sich die Kapitalmarktmissionen** im ersten Halbjahr 2021 **auf 78,1 Mrd. EUR**, was einem (annualisierten) Anstieg von 29 Prozent gegenüber 2020 entspricht. Getragen wurde dies durch die Ausgabe von Investment Grade-Schuldverschreibungen im Wert von 50,3 Mrd. EUR sowie durch deutlich mehr Börsengänge und Emissionen von Hochzinsanleihen.
- **Deutschland offerierte unter den europäischen Ländern die vierthöchste Anzahl von ELTIF-Instrumenten** (nach Italien, Frankreich und Spanien); elf Instrumente wurden lokal vermarktet. (ELTIF sind Fondsprodukte zur Steigerung der Fremd- und Eigenkapitalinvestitionen in nicht börsennotierte KMU. Die ELTIF-Verordnung wurde im Jahr 2015 verabschiedet, derzeit werden jedoch in der EU nur 41 entsprechende Fonds vertrieben.)
- **Durch Risikokapitalzuflüsse in Rekordhöhe (8,1 Mrd. EUR)** in der ersten Jahreshälfte 2021 haben kleine und mittlere deutsche Unternehmen mehr neue Mittel aus privaten Finanzierungsquellen erhalten als sonst in einem ganzen Jahr. Falls die aktuellen Trends anhalten, dürften sich die Finanzierungsströme im Jahr 2021 gegenüber 2020 mehr als verdoppeln.

KPI	Was dieser Index bemisst	Position von D innerhalb der EU plus VK		
		2021	2020	2019
Marktfinanzierung	Möglichkeiten für Unternehmen, Finanzmittel an öffentlichen Märkten aufzunehmen	10	9	10
Marktinvestitionen der privaten Haushalte	Verfügbarkeit von Ersparnissen der Kleinanleger zur Unterstützung der Kapitalmarktfinanzierung	8	8	8
ELTIF-Produkte	Verfügbarkeit von ELTIF-Fondsprodukten zur langfristigen Finanzierung von Projekten und KMU	4	-	-
Kredittransfer	Fähigkeit zur Umwandlung von Bankkrediten in Kapitalmarktinstrumente (Verbriefung, Pfandbriefe und Kreditgeschäfte)	11	11	12
FinTech	Fähigkeit der EU-Staaten zur Schaffung eines adäquaten FinTech-Ökosystems	13	8	11
ESG-orientierte Finanzierung	Kennzeichnung von Märkten für nachhaltige Produkte	7	8	14

Association for Financial Markets in Europe

Büro London: 39th Floor, 25 Canada Square, London E14 5LQ, Vereinigtes Königreich T: +44 (0) 20 3828 2700

Büro Brüssel: Rue de la Loi 82, 1040 Brüssel, Belgien T: +32 (0)2 788 3971

Büro Frankfurt: Bürohaus an der Alten Oper, Neue Mainzer Straße 75, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland
T: +49 (0) 69 153 258 967

www.afme.eu

Risikokapital vor dem Börsengang	So leicht können sich Startups und nicht-börsennotierte Unternehmen Finanzierungen für Innovationen beschaffen	12	13	16
Quellensteuern	So erleichtert das Steuersystem grenzüberschreitende Anlagen	12	-	-
Innereuropäische Integration	Integration der Kapitalmärkte in Europa	21	16	23
Globale Integration	Integration der Kapitalmärkte mit dem Rest der Welt	7	14	4
Durchschnittliches Ranking	Durchschnittliches Ranking bei allen wichtigen Kennzahlen	8	9	10

Indikator Marktfinanzierung

- Die Kapitalmarktmissionen nahmen in Deutschland im Verlauf des ersten Halbjahrs 2021 erheblich zu. 16,3 Prozent der Nicht-Finanzgesellschaften (NFG) finanzierten sich in diesem Zeitraum über die Märkte. Zurückzuführen ist dies in erster Linie auf verstärkte Neuemissionen sowohl an den Renten- als auch an den Aktienmärkten:

Aktienmissionen

- Die Börsengänge an den deutschen Handelsplätzen spielten einen Rekorderlös von 8,5 Mrd. EUR ein. Dies entspricht einem annualisierten Plus von 1611 Prozent gegenüber dem Jahr 2020, als der IPO-Markt aufgrund des coronabedingten Wirtschaftseinbruchs verhalten blieb. Gegenüber 2019 (vor der Pandemie) nahmen die Börsengänge um 496 Prozent (annualisiert) zu.
- Im Gegensatz dazu nahmen die Sekundärmarktplatzierungen in Deutschland von Januar bis Juni im Vergleich zum Jahr 2020 um annualisierte 7 Prozent auf 5,4 Mrd. EUR ab (wobei 2020 in Deutschland selbst ein Rekordjahr für Folgeemissionen war, da Nicht-Finanzgesellschaften durch die wirtschaftlichen Auswirkungen der Corona-Krise erheblichen Finanzierungsbedarf hatten). Gegenüber 2019 stieg die Emissionstätigkeit auf dem Sekundärmarkt um 132 Prozent (annualisiert).

Schuldtitlemissionen

- Im ersten Halbjahr 2021 wurden Investment Grade-Anleihen mit einem Volumen von 50,3 Mrd. EUR ausgegeben – und damit annualisierte 18 Prozent mehr als 2020 und 6 Prozent mehr als 2019.
- Die Emissionstätigkeit im Segment der Hochzinsanleihen erhöhte sich im ersten Halbjahr 2021 mit 54 Prozent (annualisiert) gegenüber 2020 deutlich, und nahm gegenüber 2019 um 167 Prozent zu. Die Ausgaben von Wandelanleihen gingen zwar gegenüber 2020 im ersten Halbjahr 2021 um 63 Prozent (annualisiert) zurück, stiegen jedoch gegenüber 2019 um 20 Prozent.

Ausgabe von Bankkrediten

- Während die Ausgabe von Kapitalmarktinstrumenten deutlich angezogen hat, verzeichnete Deutschland im ersten Halbjahr 2021 bei der Vergabe neuer Bankkredite einen Rückgang – und zwar sowohl gegenüber 2020 als auch gegenüber 2019 (vor Einsetzen der Corona-Krise).

Indikator Kredittransfer

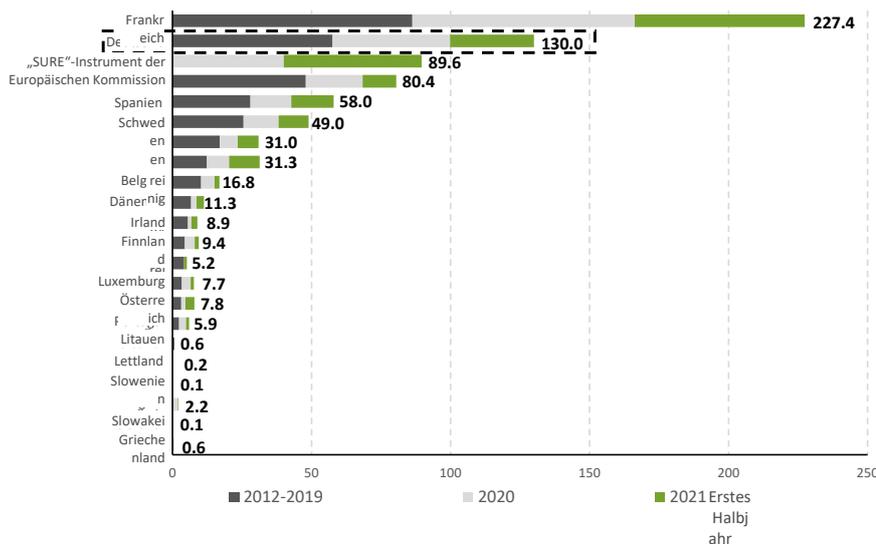
- Der Anteil der in Kapitalinstrumente übertragenen Kredite ist im ersten Halbjahr 2021 in Deutschland gesunken. Zurückzuführen ist dies auf einen Rückgang der Verbriefungsemissionen insgesamt (platziert und einbehalten), die im Vergleich zu 2020 um 28 Prozent (auf Jahresbasis) bzw. gegenüber 2019 um 23 Prozent fielen.
- Die Verkäufe von Kreditportfolios gingen in Deutschland nach einem entsprechenden Volumen von 1,3 Mrd. EUR im Jahr 2020 und 11,7 Mrd. EUR im Jahr 2019 im ersten Halbjahr 2021 auf null zurück.

Indikator ESG-orientierte Finanzierung

- In der ersten Jahreshälfte 2021 zogen die ESG-Emissionen in Deutschland, angetrieben durch das gegenüber 2020 mit 30 Prozent (annualisiert) erheblich höhere Volumen der neu ausgegebenen grünen Anleihen, deutlich an. Während die Emissionen bei Social Bonds um 129 Prozent (annualisiert) und bei nachhaltigen Anleihen um 142 Prozent (annualisiert) gegenüber 2020 stiegen, waren neu ausgegebene grüne Anleihen, die insgesamt 24,1 Mrd. EUR ausmachten, die dominierende ESG-Kategorie. Auf sie entfielen 80 Prozent der Gesamtemissionen von ESG-Anleihen in Deutschland im ersten Halbjahr 2021.

- Aufgrund der erhöhten ESG-Emissionsaktivität erreichte Deutschland seinen bis dato höchsten Wert auf dem Index der Nachhaltigkeit im Finanzsektor.
- 14,2 Prozent der gesamten Emissionstätigkeit in Europa (EU und VK) im Bereich der ESG-Anleihen entfielen im ersten Halbjahr 2021 auf Deutschland. Dieser Rückgang um 17,2 Prozent im Vergleich zum Jahr 2020 lässt sich damit erklären, dass die EU-Kommission, Italien und das Vereinigte Königreich ebenfalls bedeutende Volumina emittierten.

Emission von ESG-Anleihen durch EU-Länder, in Mrd. EUR (2012-2019, 2020, erstes Halbjahr 2021)



Indikator Risikokapital vor dem Börsengang

- Durch Risikokapitalzuflüsse in Rekordhöhe (8,1 Mrd. EUR) im ersten Halbjahr 2021 haben kleine und mittlere deutsche Unternehmen in den ersten sechs Monaten des Jahres 2021 mehr neue Mittel aus privaten Finanzierungsquellen erhalten als in jedem anderen ganzen Jahr. Bezieht man dabei noch andere Finanzierungsquellen wie die „Business Angels“ ein, so erhielten sie insgesamt 6,7 Mrd. EUR an Beteiligungskapital. Falls die aktuellen Trends anhalten, dürften sich die Finanzierungsströme im Jahr 2021 gegenüber 2020 mehr als verdoppeln.