

Schuldscheindarlehen 2023 & Ausblick

Markt für Schuldscheindarlehen
2023 & Ausblick |
Februar 2024



TORSTEN AUL

Partner, Debt Advisory & Capital
Solutions

Über die Relevanz von SSD als Finanzierungsquelle im Mittelstand

« Die Resilienz der
Schuldscheininvestoren bewies
auch im abgelaufenen Jahr
wieder die Stabilität und
Attraktivität dieser
Finanzierungsquelle. Auch für
kleinere Unternehmen oder
Mittelständler mit schwächerer
Bonität bleibt das SSD ab einem
Finanzierungsbedarf von 5-10
Mio. EUR interessant. Das
Schuldscheindarlehen profitiert
außerdem von günstigen
Refinanzierungs-Möglichkeiten
bei der EZB. »

KEY FACTS SCHULDSCHEINDARLEHEN (SSD) MARKT 2023

105

AKTIVITÄT IM JAHR 2023 VS. 140
IN 2022

22,2
Mrd. EUR

SSD-PRIMÄRMARKTVOLUMEN
ÜBERTRAF ZEHN-
JAHRESDURCHSCHNITT UM 7%.
IM VERGLEICH ZUM REKORDJAHR
2022 UM 27% NIEDRIGER

68%
Anteil DE

HÖHERER ANTEIL AN SSD-
EMITTENTEN AUS DEUTSCHLAND

12
Branchen

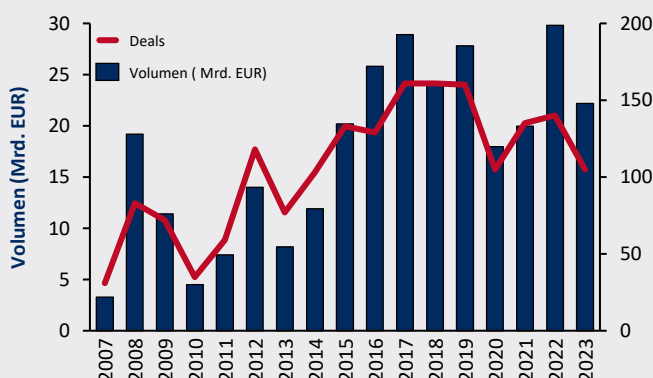
DIVERSIFIZIERTE SSD-
BRANCHENVERTEILUNG IN
PRAKTISCH ALLEN BRANCHEN

STARKER RÜCKGANG DER NACHFRAGE AM SSD-MARKT 2023?

Im Verlauf des gesamten Jahres 2023 verminderte sich das Emissionsvolumen um 34%, erreichte jedoch immer noch beträchtliche 22,2 Mrd. EUR, während die Anzahl der Transaktionen um 34% auf 105 sank. Im Rekordjahr 2022 hatte das SSD - Emissionsvolumen beeindruckende 29,8 Mrd. EUR erzielt. Interessanterweise übertraf der Gesamtbetrag des letzten Jahres den durchschnittlichen Wert der vorangegangenen zehn Jahre um 7%.

1 Betrachtung SSD-Markt 2023

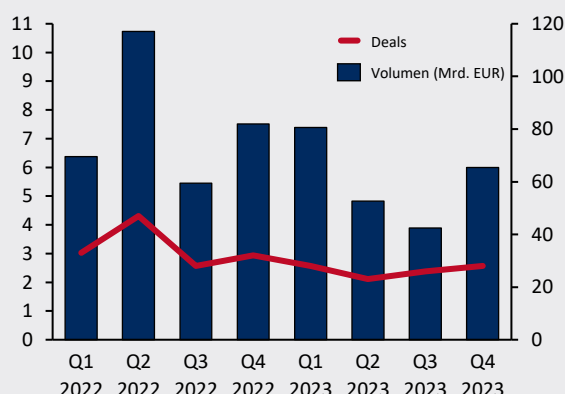
Im Jahr 2023 normalisierte sich der Markt für Unternehmens-Schuldscheindarlehen (SSD) nach der Rekordleistung im Vorjahr, und dieser Trend setzte sich auch im vierten Quartal fort. Die Aktivität auf dem SSD-Markt blieb trotz eines anspruchsvollen Umfelds im Gesamtjahr 2023 insgesamt robust, was auf die stabile Investorennachfrage zurückzuführen ist. Großkonzerne mit externen Investment-Grade-Ratings zeigten mit 12 Transaktionen eine deutlich geringere Beteiligung am SSD-Markt im Vergleich zu den 33 Transaktionen im Jahr 2022. Ab dem zweiten Quartal 2023 neigten sie dazu, verstärkt den wettbewerbsfähigeren Anleihenmarkt zu nutzen, was zu einem niedrigeren Auslandsanteil im Vergleich zum Vorjahr führte. Zudem wurden in 2023 weniger Debuttransaktionen verzeichnet, obwohl einige bedeutende Transaktionen neuer Unternehmen auf dem SSD-Markt die positive Resonanz der Investoren unterstrichen. Gleichzeitig lässt der Markt genügend Freiraum für individuelle Regelungen in den zu.



2 Analyse Q4-Volumen

Im vierten Quartal 2023 verzeichnete der SSD-Markt ein Neuvolume von ca. 6 Mrd. EUR, basierend auf den Valutierungen. Dies stellt einen Rückgang um 25 % im Vergleich zum Rekordquartal 2022 mit 7,5 Mrd. EUR dar. Gleichzeitig verringerte sich die Anzahl der Transaktionen auf 28 neue SSD, was ebenfalls einem Rückgang um 14 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum entspricht.

Im Vergleich zu den vierten Quartalen der vergangenen zehn Jahre (2013 bis 2022) lag das Volumen im Schlussquartal 2023 sowohl beim Volumen als auch bei der Transaktionszahl etwa 16 % unter dem Durchschnitt. Historisch ragen Q2 und Q4 2022 mit hohen Volumina klar heraus.



Quelle: LSEG, LBBW, FINANCE-Magazin, CMI analysis

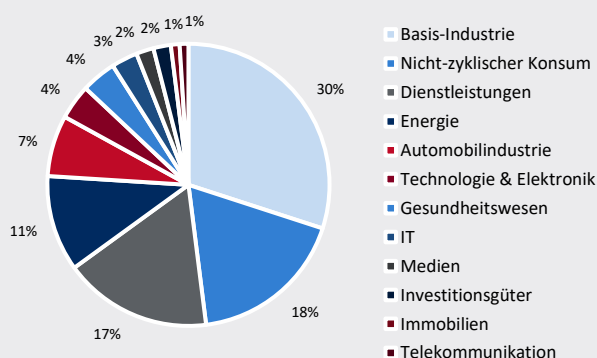
Capitalmind Investec | Markt für Schuldscheindarlehen 2023 & Ausblick

BRANCHENSTREUUNG UND URSPRUNGSLÄNDER

Die Branchenvielfalt zeigte im gesamten Jahr 2023 eine breite Streuung. Dies eröffnete Investoren eine große Auswahl & Diversifizierung.

Der Anteil, der von deutschen Unternehmen begebenen SSD betrug im Jahr 2023 68 %, was im Vergleich zu 2022 leicht höher und etwa gleichauf mit 2021 war.

Branchenstreuung SSD-Anzahl

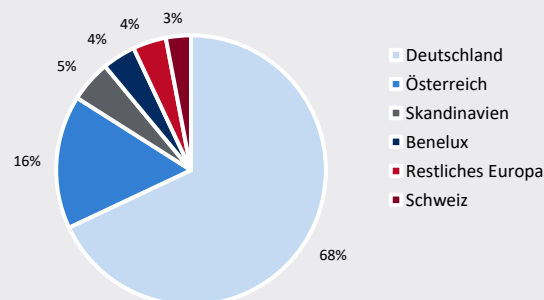


Quelle: LBBW, LSEG, CMI analysis

Der dominierende Anteil der neuen Schulscheindarlehen (SSD) entfiel auf den Bereich Basic Industry (Grundstoffe, Chemie, Bau usw.) und machte 30 % der Transaktionen aus. Hersteller nicht-zyklischer Konsumgüter, wie Lebensmittel oder Alltagsgegenstände, folgten an zweiter Stelle mit 18 %. Die Dienstleistungsbranche trug mit 17 % zur Gesamtanzahl der SSD bei, während Energie und Automobil mit 11 % bzw. 7 % auf den nächsten Plätzen landeten. Die Sektoren Technologie/Elektronik, Gesundheitswesen und IT verzeichneten ebenfalls bedeutende Anteile von 3-4 %.

Medien und Maschinenbau wiesen jeweils 2 % auf, während Immobilien und Telekommunikation vergleichsweise gering vertreten waren. Immobilienunternehmen, die in früheren Jahren den SSD-Markt stärker nutzten, wurden durch höhere Zinsen und eine schwierige Marktlage beeinflusst.

Ursprungsländer SSD-Unternehmen



Quelle: LBBW, LSEG, CMI analysis

Österreich trug mit 16 % zu den SSD bei, während die Schweiz 3 % ausmachte. Länder außerhalb der DACH-Region machten nur 13 % aus. Auffällig war, dass es im Jahr 2023 nur ein SSD aus Frankreich gab.

NACHHALTIGKEIT, ATTRAKTIVITÄT & AUSBLICK 2024

Zwar zeigt sich, dass Darlehensnehmer SSD als Finanzierungsinstrument nutzen, insbesondere wenn ihre Finanzkennzahlen den Anforderungen für ein investmentgrade-Rating entsprechen. Allerdings gibt es auch für **kleinere oder bonitätsschwächere Unternehmen attraktive Möglichkeiten Darlehen ab einem Volumen von ca. 5-10 Mio EUR aufzunehmen**.

Auch legen Investoren verstärkten Wert auf Nachhaltigkeit, wobei Transaktionen mit **ESG-Bezug oder im Green-Format besonders gefragt** sind.

1 Vorteile

Schuldscheine bleiben für Unternehmen attraktiv aufgrund ihrer **flexiblen Laufzeiten**, einer im Vergleich zum Kapitalmarkt **geringeren Dokumentationsbelastung** und **attraktivem Pricing**. Da die Finanzierung oft durch mehrere Kreditgeber erfolgt, sind zudem hohe Kreditsummen möglich. Die Motivationen für die Emission von Schuldscheinen reichen von der reinen Liquiditätssicherung über Refinanzierung bis hin zu Investitionen und Akquisitionen, was ein breites Spektrum abdeckt.

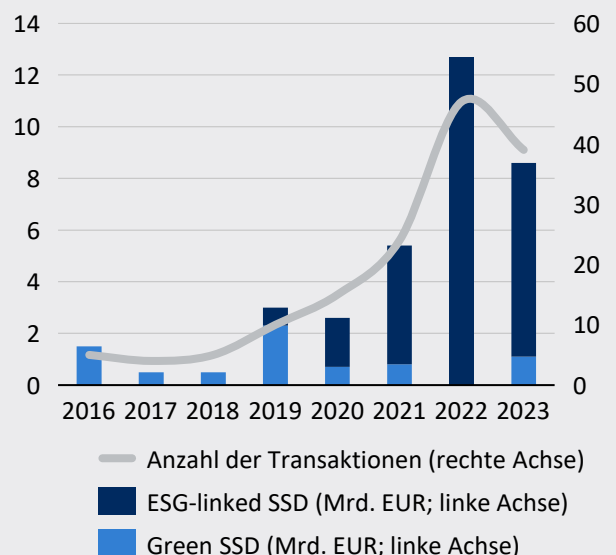
2 Nachhaltigkeit

Eine klare Überzahl der neu emittierten SSD im Jahr 2023, wie in vorangegangenen Jahren, waren mit 33 Stück ESG - bezogen. Ein Teil der Marge oder des Kupons ist an das externe Nachhaltigkeitsrating oder an spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren des Unternehmens geknüpft. Unternehmen schätzen besonders die Flexibilität in der Verwendung der Mittel als einen bedeutenden Vorteil, da der Nachhaltigkeitsaspekt mit der allgemeinen Performance einhergeht. Grüne SSD waren wie in den Vorjahren, nur geringfügig präsent mit einem Anteil von lediglich 5% am gesamten Volumen. Hier ist ein spezifischer nachhaltiger Verwendungszweck definiert, was auf ein entsprechendes grünes Projekt mit CO2-Wirkung hinweist.

3 Ausblick 2024

Im aktuellen Jahr wird erwartet, dass die deutsche Wirtschaft die Rezession überwindet, jedoch mit einem **geringen BIP-Wachstum** von 0,3 %, da Unternehmen aufgrund politischer Unsicherheiten im In- und Ausland bei Investitionen zurückhaltend sein dürften. Die sinkende Inflation eröffnet den **Notenbanken die Möglichkeit einer etwas weniger restriktiven Geldpolitik**. Im Verlauf des Jahres könnten eine verstärkte M&A-Aktivität und vermehrte Erweiterungsinvestitionen den Finanzierungsbedarf der Unternehmen erhöhen, sodass gemäß der Experten der LBBW ein voraussichtliches Volumen von etwa 23 Mrd. EUR erwartet wird. Zudem stehen in diesem Jahr zahlreiche Fälligkeiten ausstehender SSD Tranchen an.

Transaktionen mit Fokus auf Grün und ESG



Quellen: LBBW, CMI analysis

IHRE ANSPRECHPARTNER

Capitalmind Investec verfügt über umfangreiche Erfahrung in der Beratung von Finanzierungs-Lösungen. Mit dedizierten Finanzierungsexperten in ganz Europa können wir Ihnen helfen, Ihre strategischen Ziele zu erreichen.



Torsten Aul
Partner
+49 173 603 9606
torsten.aul@capitalmind.com



Thorsten Gladiator
Managing Partner
+49 173 706 7706
thorsten.gladiator@capitalmind.com



Kilian De Gourcuff
Managing Partner
+33 665 719 279
kilian.de.gourcuff@capitalmind.com



Mickael Chambon
Finance Manager
+33 646 862 435
mickael.chambon@capitalmind.com



Thomas Ellenberger
Managing Partner
+41 79 528 70 67
thomas.ellenberger@capitalmind.com



Grant Bergman
Head of Private Company Funding
+44 20 7597 5962
grant.bergman@investec.co.uk

Aktuell arbeiten wir an mehreren Finanzierungsmandaten

Ausgewählte SSD/IHS Transaktionen von Capitalmind Investec



Immobilien Holding



Erneuerbare Energie



Immobilienholding



Erneuerbare Energie



Investmentgesellschaft



Immobilienholding



Immobilienholding



Immobilienholding

Capitalmind Investec ist ein international aufgestellter Dienstleister spezialisiert auf den Verkauf, Kauf und die Finanzierung von Unternehmen zu den besten Konditionen.

Wir sind ein Team hochmotivierter Spezialisten, die eine Kultur, gemeinsame Werte und einen Unternehmergeist teilen. Wir investieren erhebliche Mittel, um Ihr Geschäft gründlich zu verstehen, und sind entschlossen, Ihre Deals zu bestmöglichem Erfolg zu führen – egal, was passiert!