



# »» Keine Anzeichen von Wachstums- müdigkeit im Mittelstand

Ergebnisse des KfW-Mittelstandspanels 2018

Dr. Jörg Zeuner  
Chefvolkswirt KfW Bankengruppe  
23. Oktober 2018

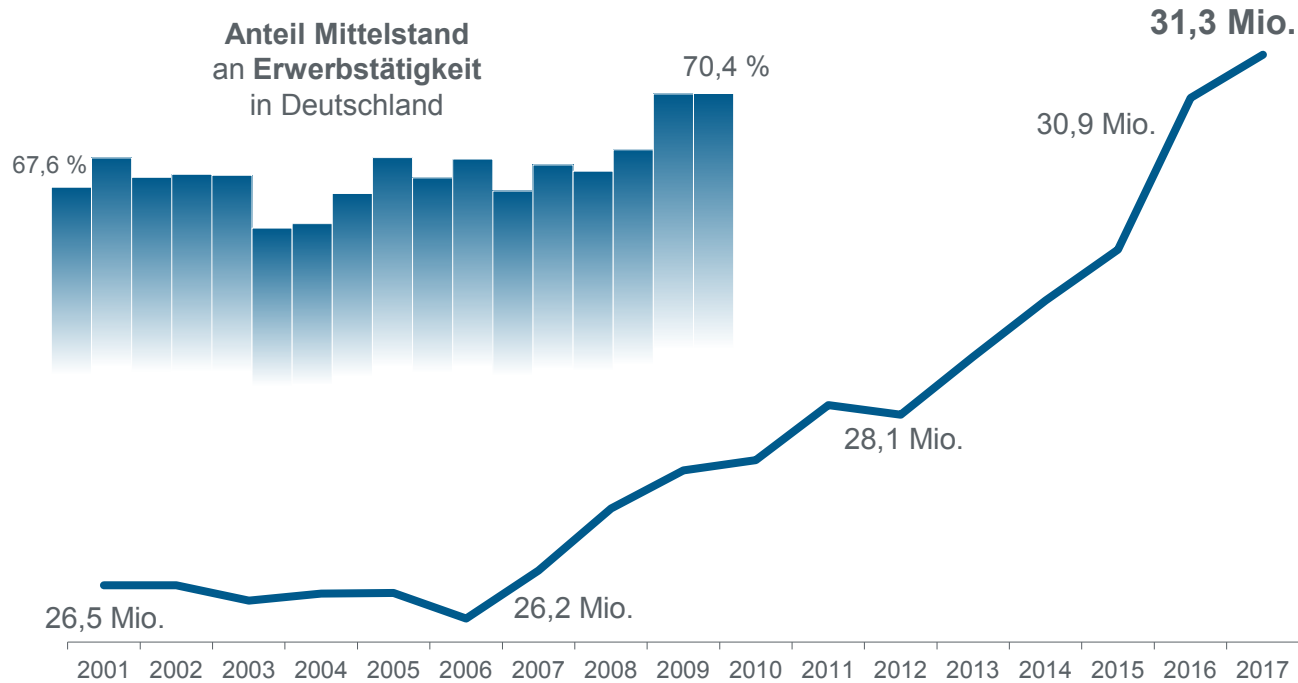
Bank aus Verantwortung

**KfW**

# »»» Performance

# Jobs im Mittelstand durchbrechen nächste Schallmauer

## Auch 2018 Eckpfeiler des starken Arbeitsmarktes in Deutschland

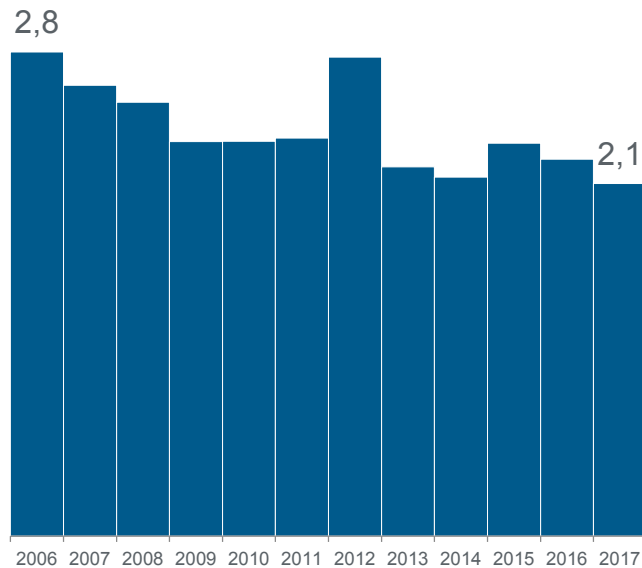


- › Meilenstein von 32 Mio. Erwerbstätigen mittelfristig greifbar: Beschäftigungserwartungen für 2018 weiter positiv

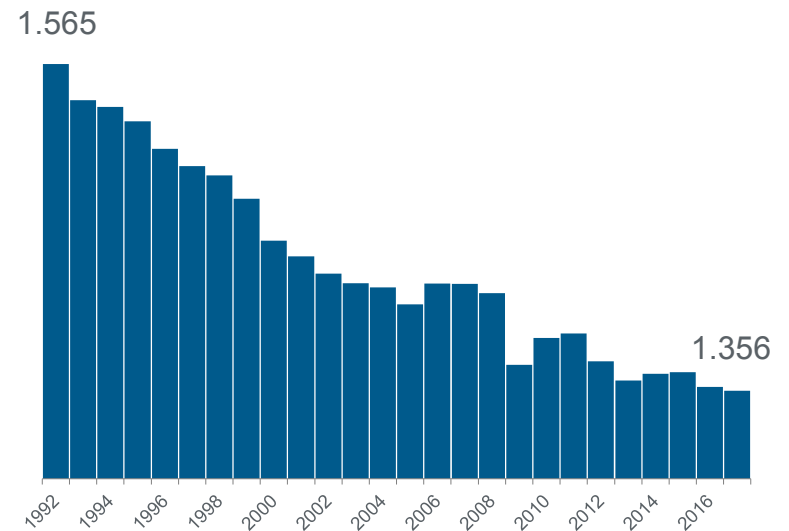
# >>> Teilzeitbeschäftigung nimmt weiter zu

Trend zu flexiblen Arbeitszeitmodellen und kürzeren Arbeitszeiten

**Vollzeit-** im Verhältnis zu  
**Teilzeitarbeitsplätzen** im Mittelstand



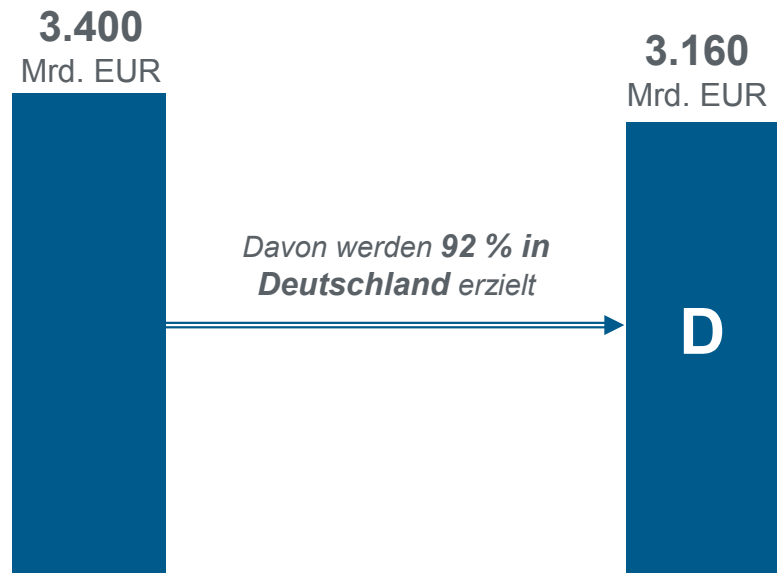
**Jährlich geleistete Arbeitsstunden**  
**je Erwerbstätigem (VGR)**



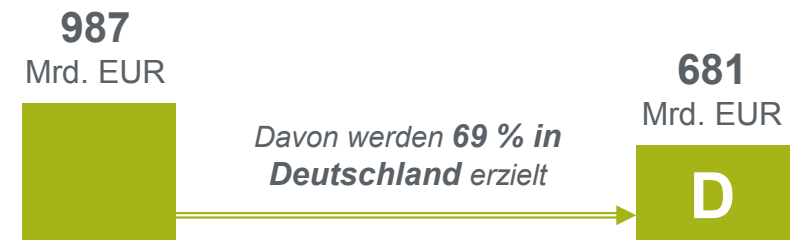
# >>> Inlandsnachfrage treibt Umsatzwachstum auf 6-Jahreshoch

Dienstleistungen profitieren überproportional

## Dienstleistungen (Umsätze 2017)



## Verarbeitendes Gewerbe (Umsätze 2017)

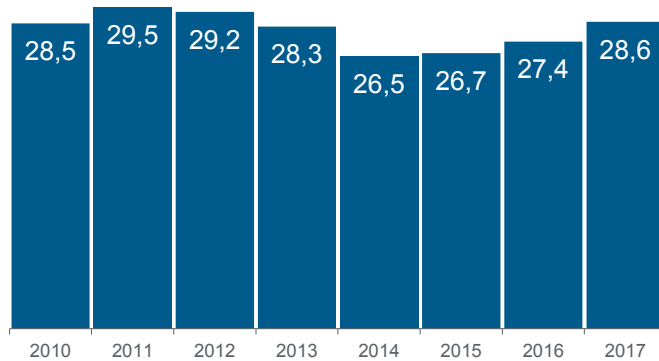


# >>> Auch Umsatz im Ausland mit großem Sprung ...

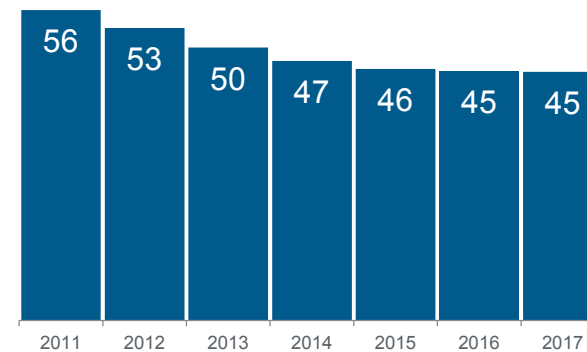
## Talsole im Auslandsgeschäft scheint durchschritten

- › Auslandsumsatz insgesamt +5 % auf 577 Mrd. EUR (+30 Mrd. EUR)
- › Auslandsgeschäft außerhalb Europas mit Ausrufezeichen (+16 %), aber wenig Impulse aus Europa (-0,5 %)

**Anteil Auslandsumsatz  
am Gesamtumsatz** in Prozent



**Anteil Mittelstand an  
Gesamtexporten D** in Prozent



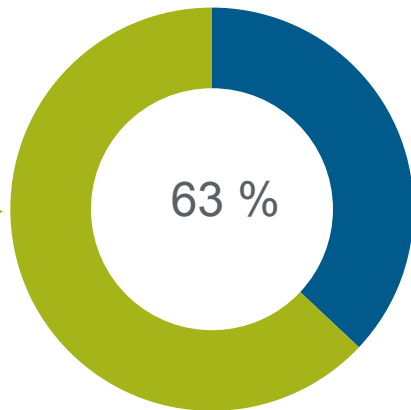
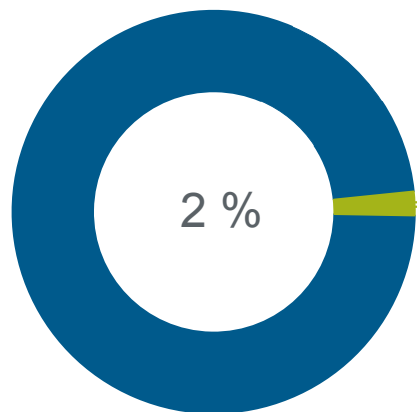
# >>> ... weil große KMU und Verarbeitendes Gewerbe zulegen

Generell hohe Konzentration des Auslandsumsatzes auf wenige Unternehmen

Anteil an allen KMU

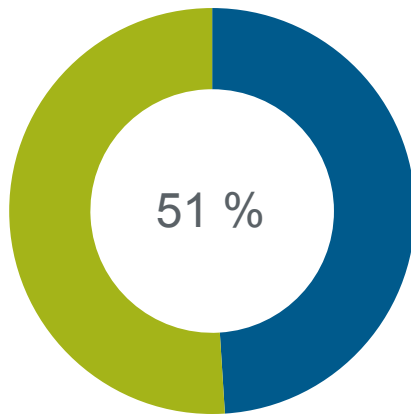
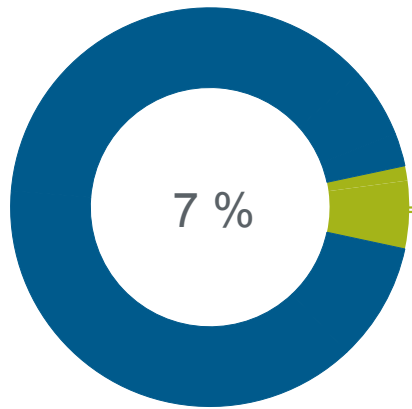
Anteil am Auslandsumsatz im Mittelstand

Große Mittelständler



› +17 Mrd. auf 364 Mrd. EUR

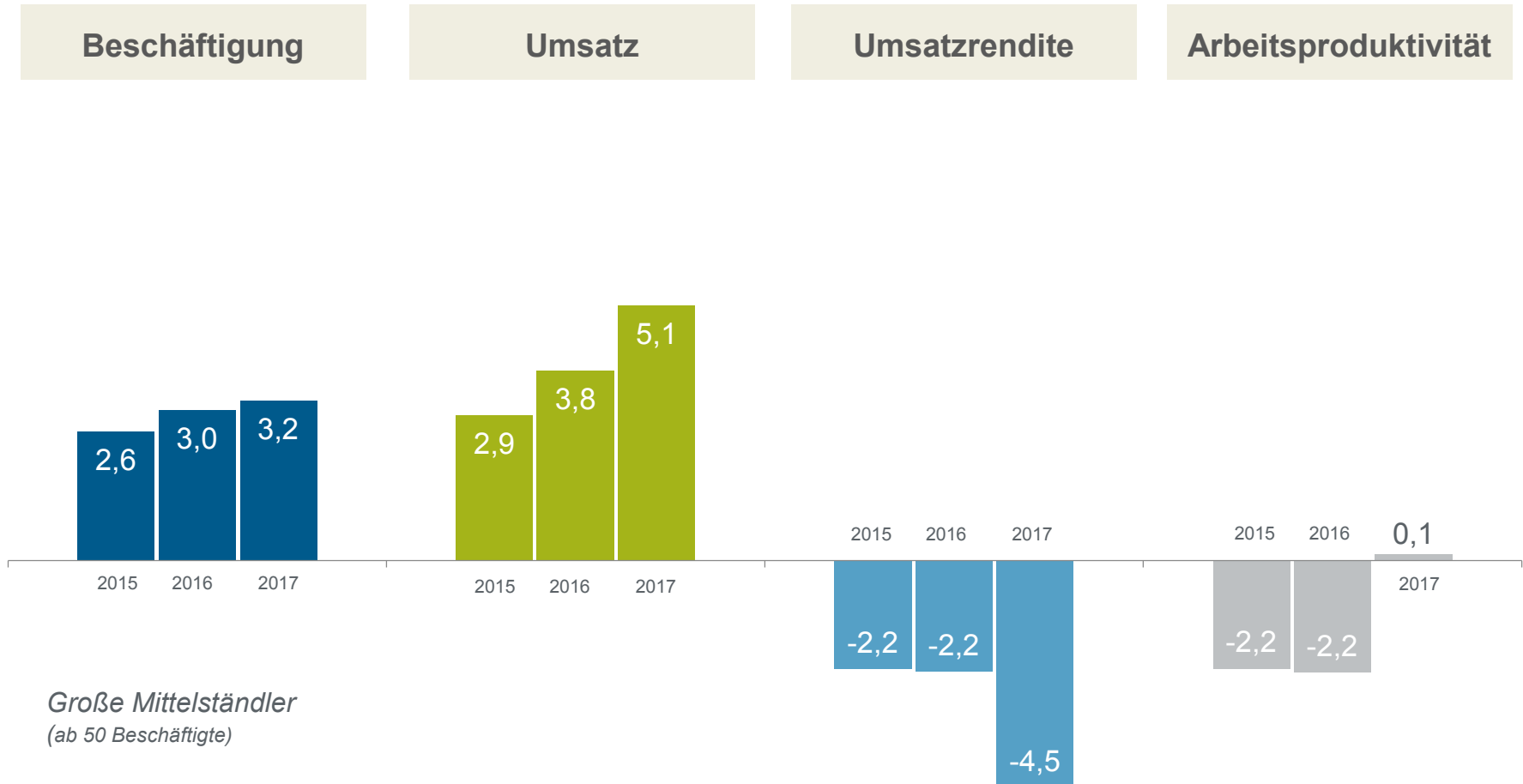
Verarbeitendes Gewerbe



› +20 Mrd. auf 297 Mrd. EUR

# »» Große Mittelständler: Wachstum hilft nicht bei Profitabilität und Produktivität

Veränderung der Kennzahl jeweils in Prozent



Große Mittelständler  
(ab 50 Beschäftigte)



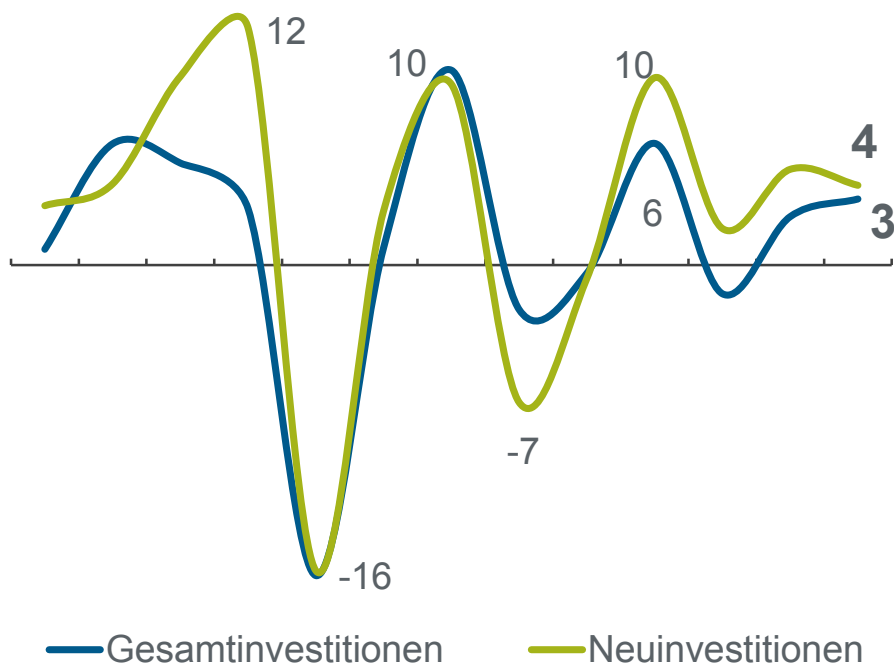
# Investitionen

# >>> Trend verfestigt sich: Erneuter Anstieg der Investitionen 2017

Treiber sind Kleinunternehmen: Ausweitung der Investitionen um 8 Mrd. EUR

## Wachstum der Investitionen im Mittelstand in Prozent

2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

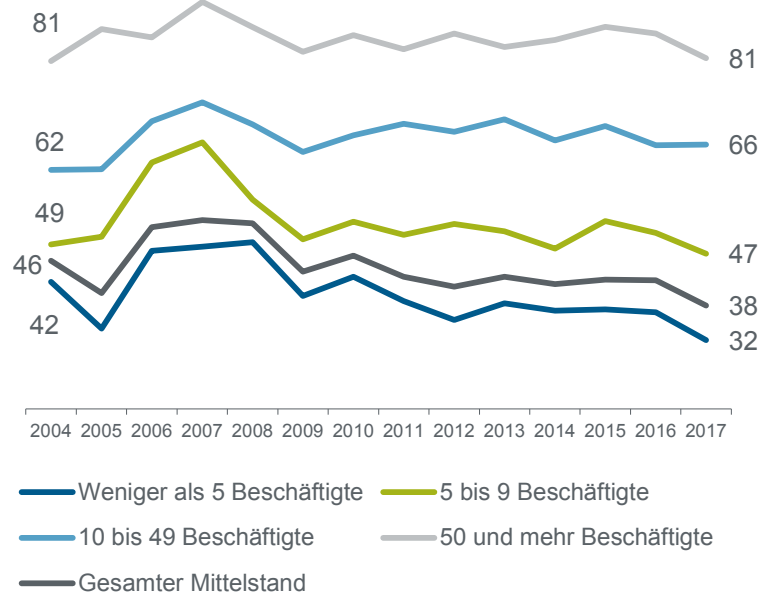


› Neuinvestitionen: Vierter Zuwachs in Folge: +7 Mrd. auf 176 Mrd. EUR (+4 %)

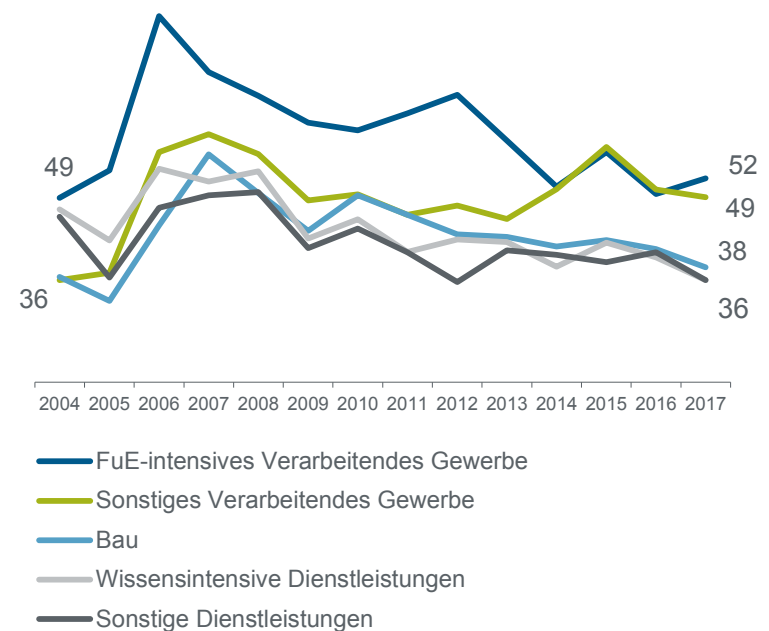
# »»» Aber Konzentration auf weniger Investoren: Projekte werden umfangreicher

- › Investorenanteil sinkt in fast allen Segmenten
- › Mittleres Investitionsvolumen legt zu: +14 % (+18.000 auf 150.000 EUR)

Investoren nach Größe in Prozent



Investoren nach Branche in Prozent

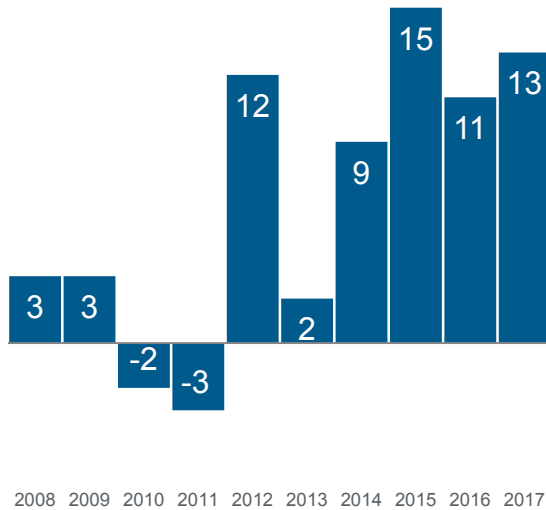


# >>> Kapazitäten treiben Neuinvestitionen

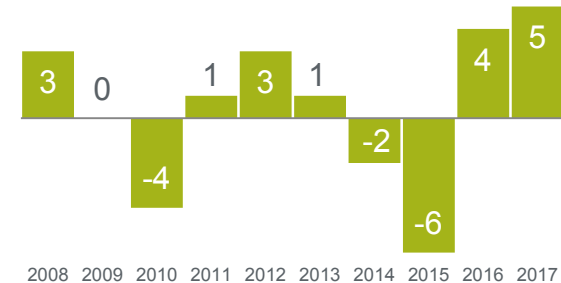
## Vor allem bei den kleinen Mittelständlern

- › Kapazitätserweiterungen bleiben insgesamt auf hohem Niveau (57 %)

### Kleine KMU (<5 Beschäftigte)



### Große KMU (50 und mehr Beschäftigte)

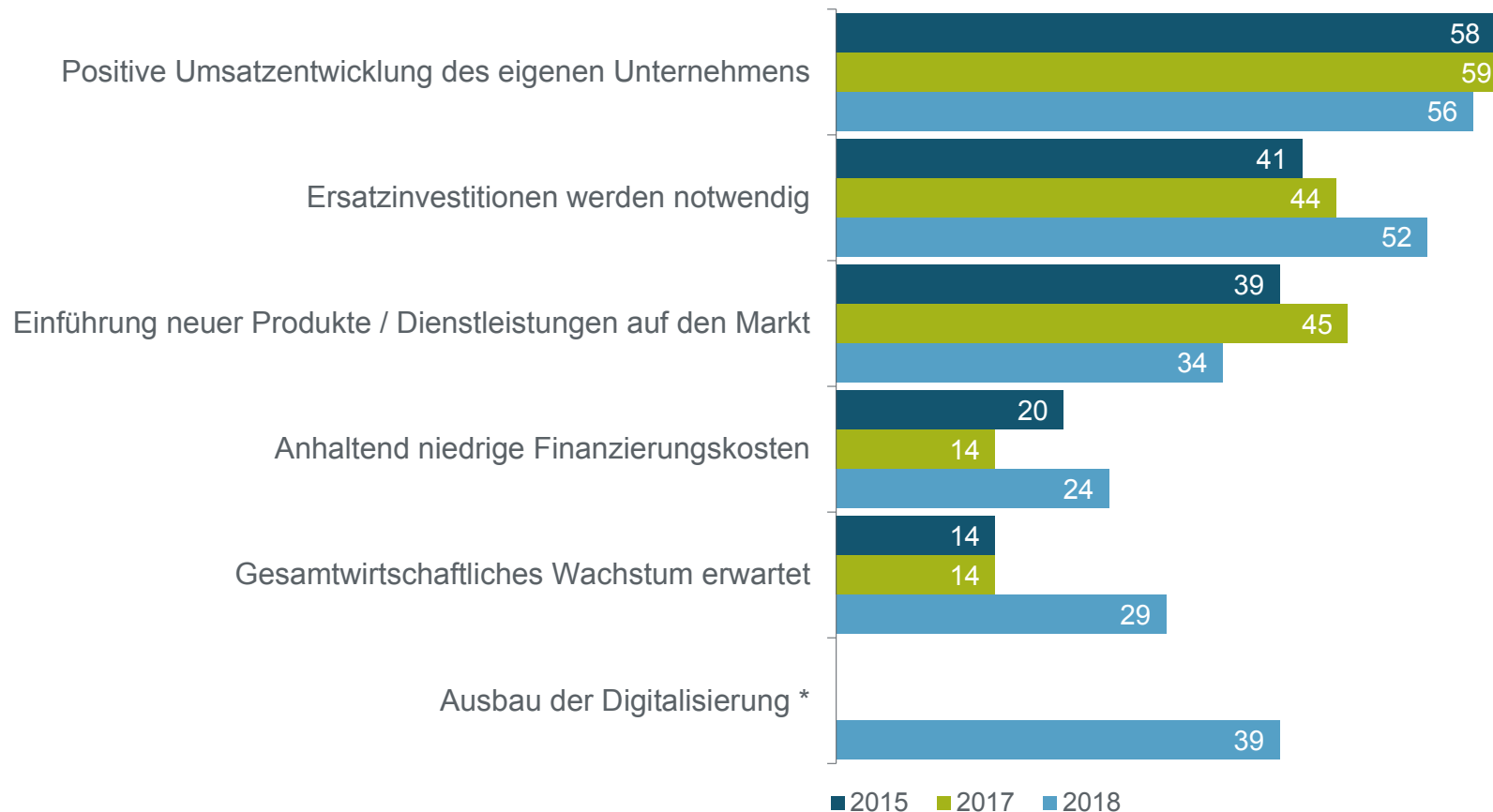


↑ >50 %  
 Kapazitätserweiterungen sind  
 50 % der Gesamtinvestitionen  
 ↓ <50 %

# Investitionen auch 2018 mit etwas Schub

Inlandsnachfrage stimuliert weiter, Digitalisierung gibt Schwung

## Warum wollen Mittelständler Investitionen ausweiten?



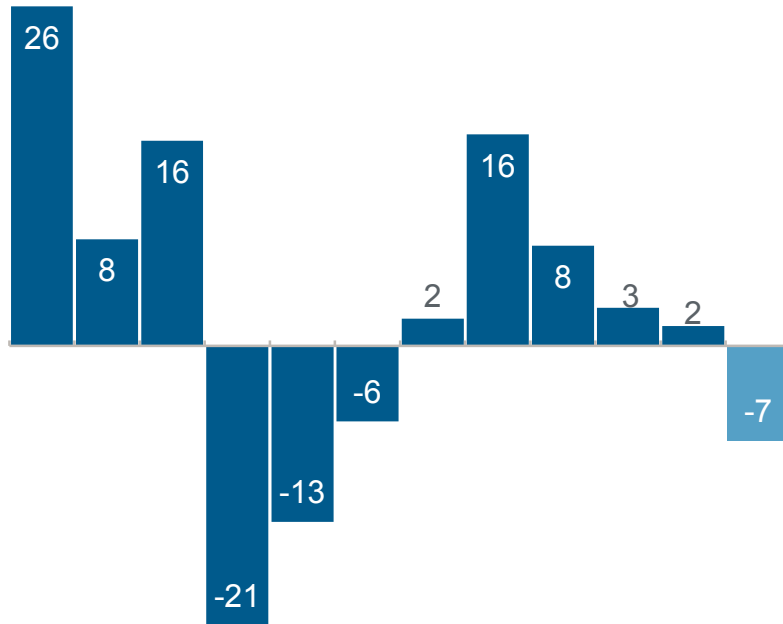
# »»» Kreditnachfrage und Finanzierung

# >>> Kreditnachfrage: Zenit überschritten?

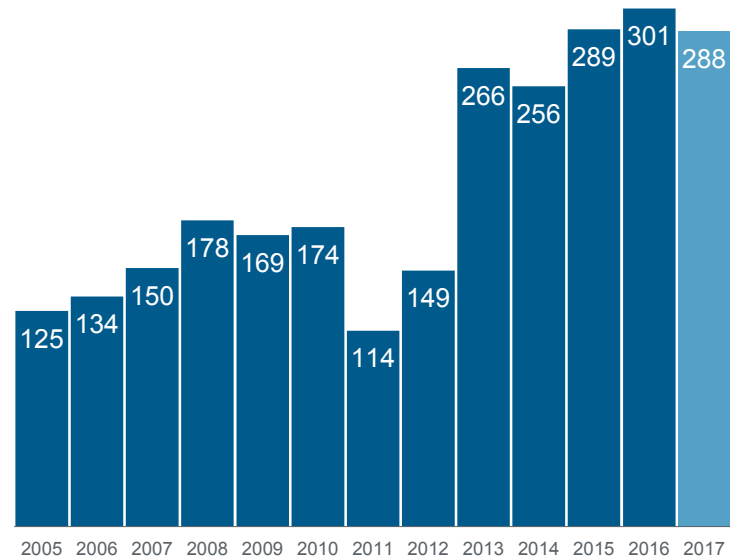
Verhandlungsbereitschaft gering, auch Ticketgröße sinkt

## Wachstum der Kreditnachfrage in Prozent

2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017



## Mittleres Kreditnachfragevolumen in TEUR

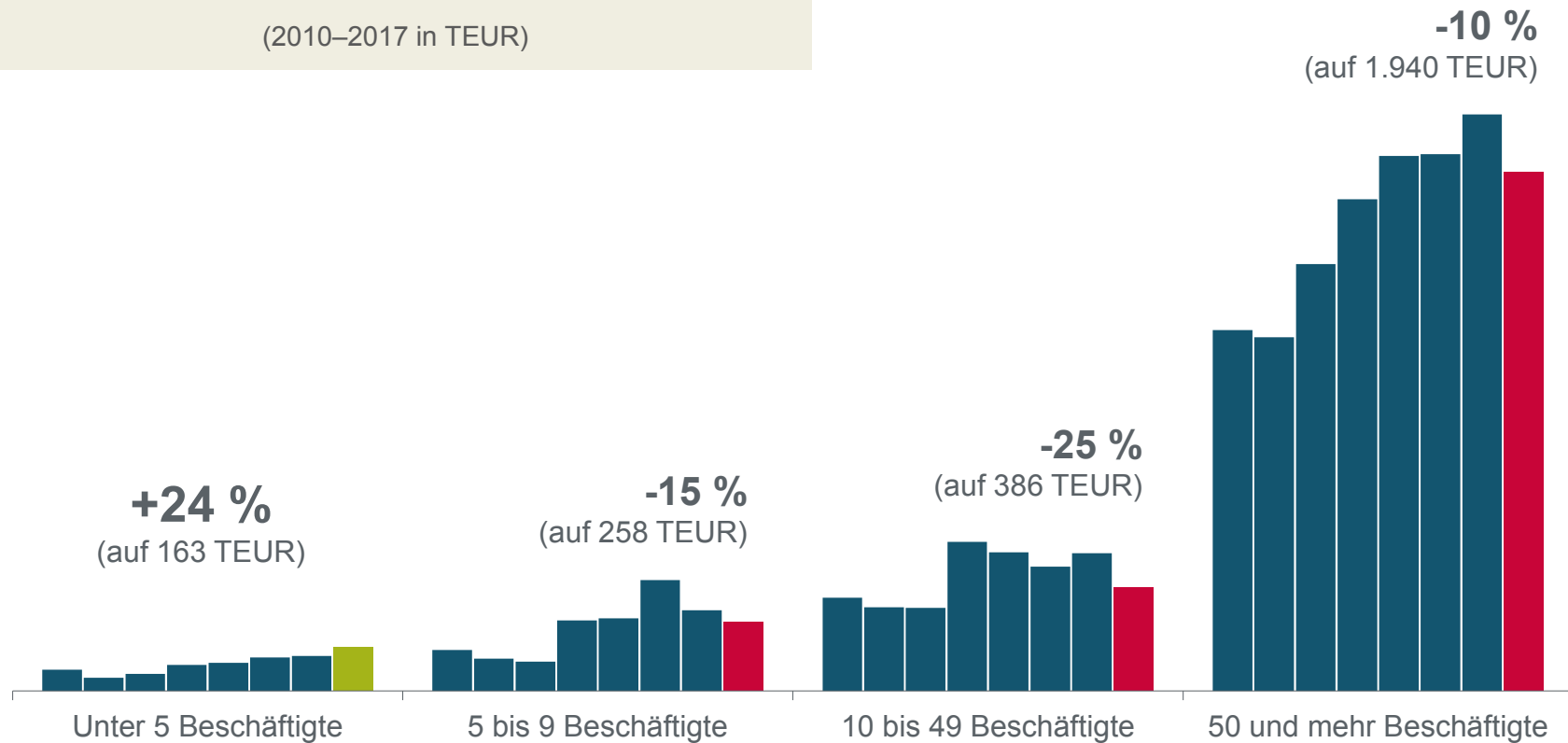


# >>> Ursache: „Appetit“ größerer KMU lässt merklich nach

Nur Kleinstunternehmen weiten 2017 aus!

## Mittleres Kreditnachfragevolumen nach KMU-Größenklassen

(2010–2017 in TEUR)

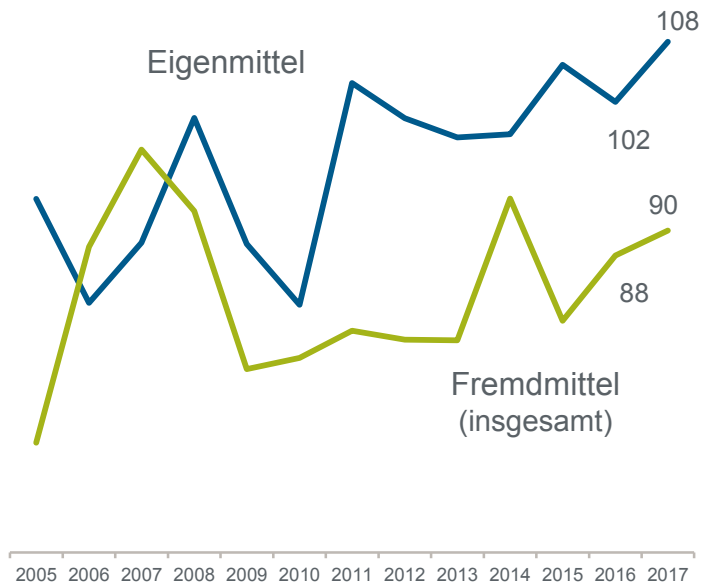




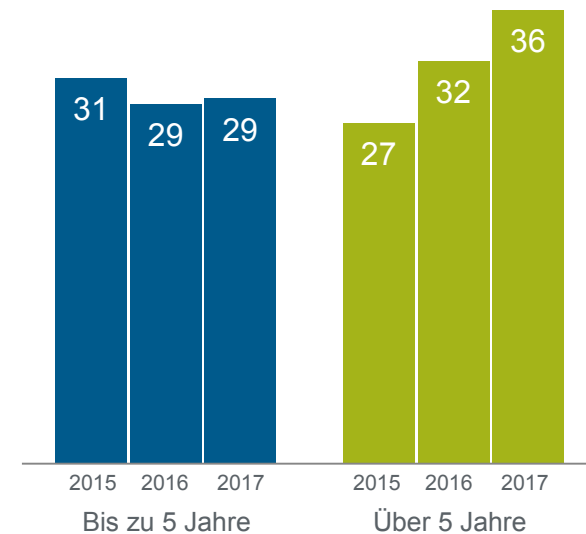
# >>> Kleinere Mittelständler sichern sich langfristige Bankkredite

## Investitionsplus 2017 durch langfristige Bankkredite und Eigenmittel finanziert

**Wie wurden Investitionen finanziert?** (Volumen in Mrd. EUR)

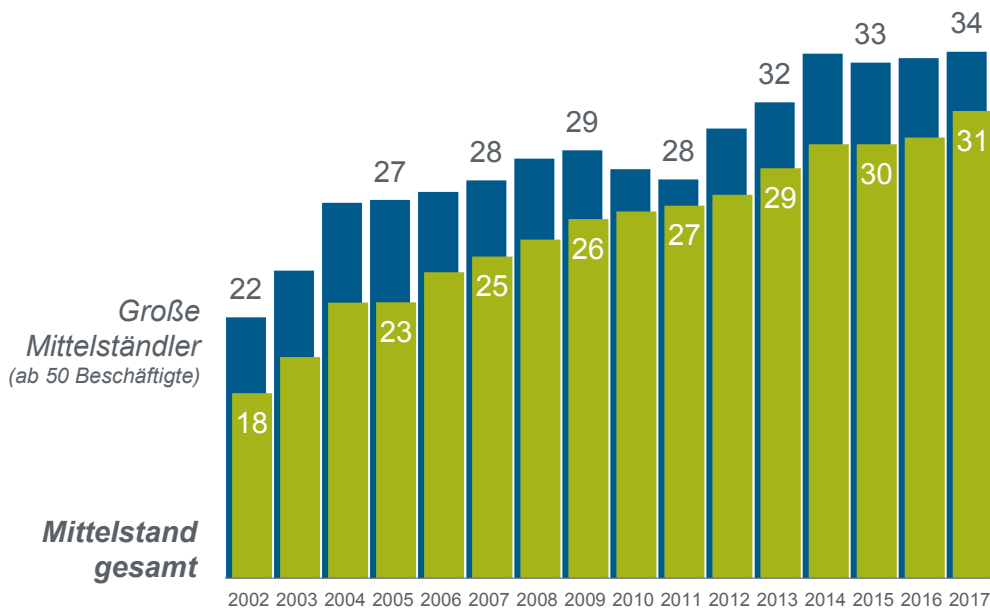


**Bankkredite nach Laufzeit** (Volumen in Mrd. EUR)

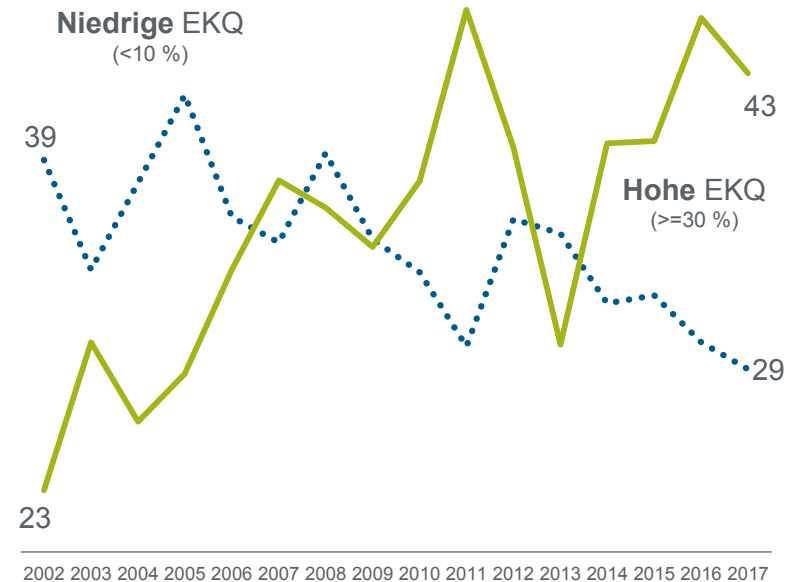


# »»» Eigenkapitalpolster wächst weiter und knackt die Rekordmarke von 31 %

**Eigenkapitalquote**  
in Prozent



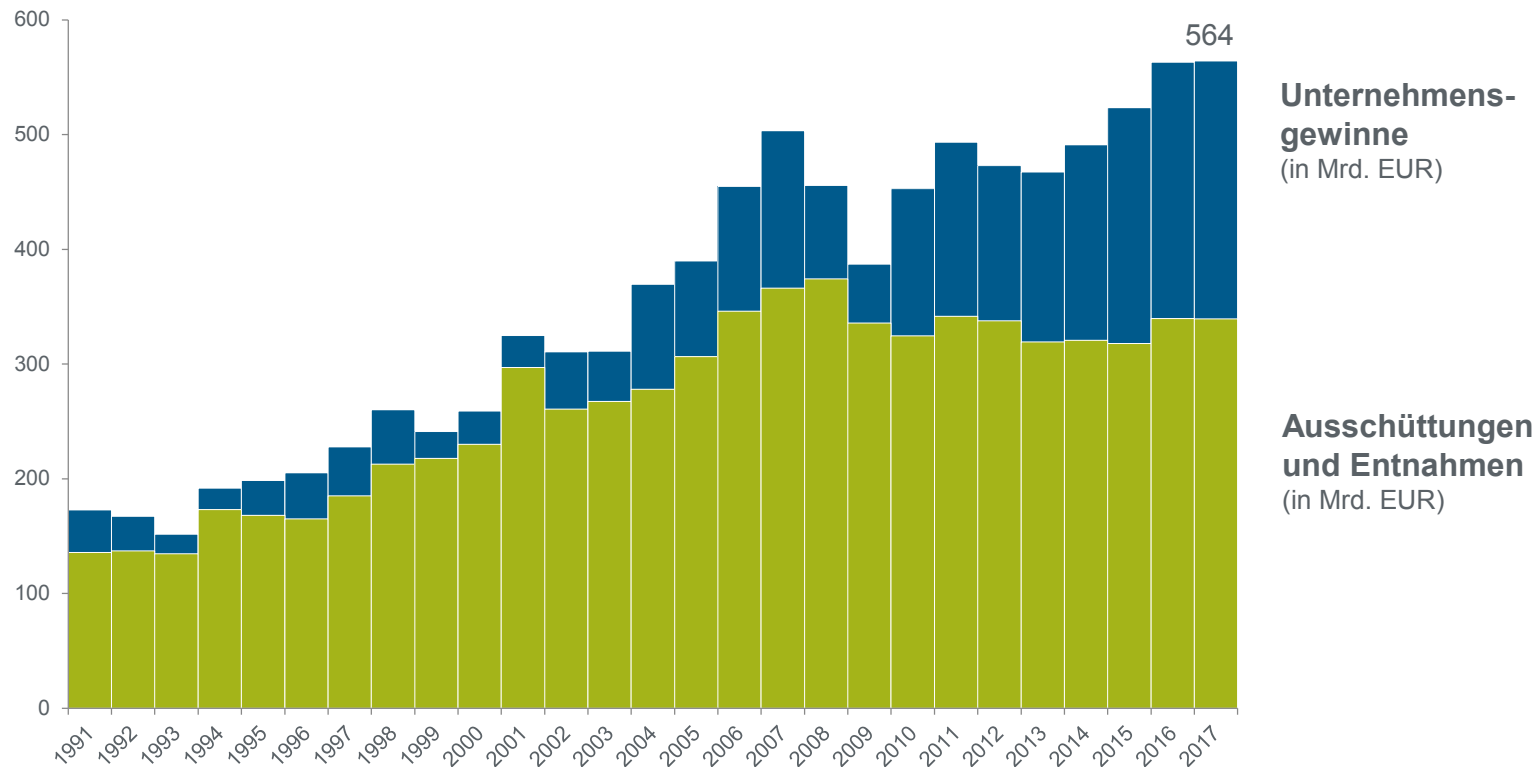
**Eigenkapitalausstattung**  
Anteile KMU in Prozent



# >>> Eigenkapitalhoch mit fadem Beigeschmack (1)

Nach VGR: Größere Unternehmen in D behalten Gewinne ein

## Unternehmensgewinne und Ausschüttungen in Mrd. EUR

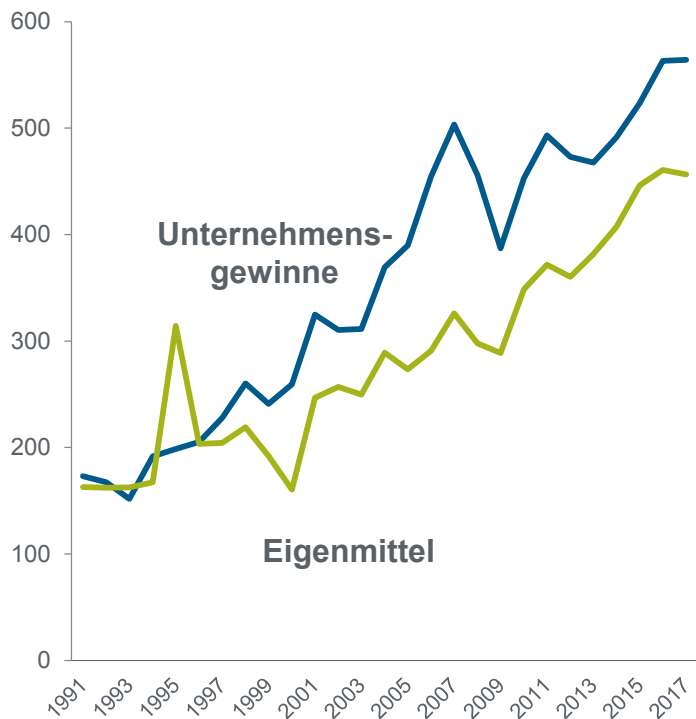


Bezogen auf den Sektor „Nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften“ der VGR. Dieser umfasst neben AGs und GmbHs auch Genossenschaften, Personengesellschaften, Erwerbsgesellschaften sowie Einzelunternehmen mit mehr als 50 Mitarbeitern oder einem Umsatz von mehr als 10 Mio. EUR, nicht aber selbstständig Erwerbstätige, Landwirte sowie Zusammenschlüsse von selbstständig Erwerbstätigen. Quelle: VGR.

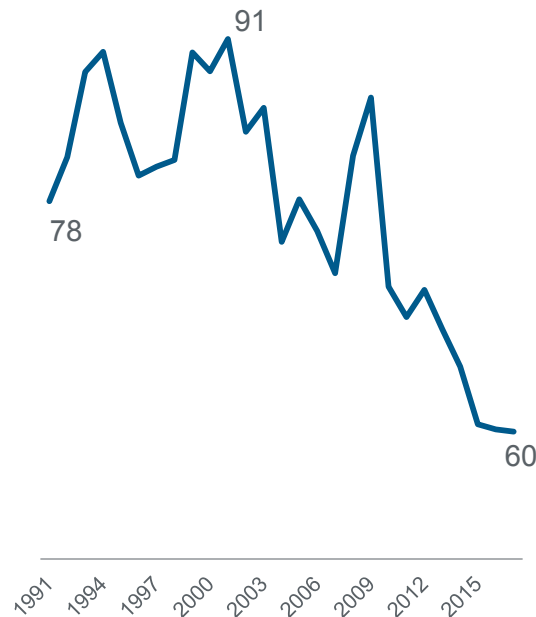
# >>> Eigenkapitalhoch mit fadem Beigeschmack (2)

## Nach VGR: Einbehaltene Gewinne und Investitionszurückhaltung

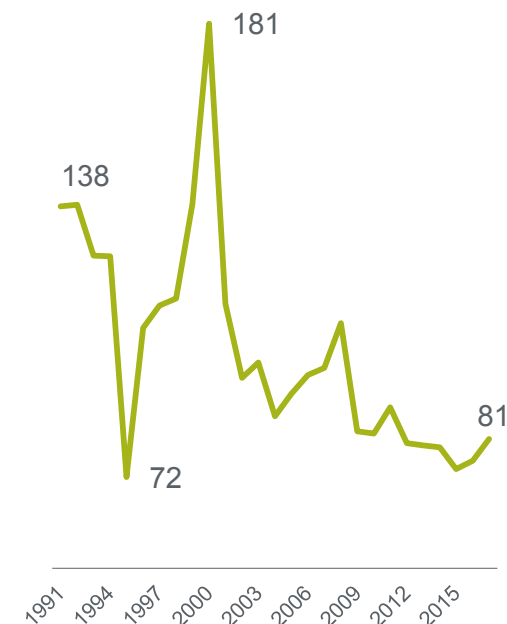
**Gewinne und Eigenmittel der Unternehmen in D** (in Mrd. EUR)



**Ausschüttungen und Entnahmen** (in Prozent der Gewinne)



**Bruttoinvestitionen** (in Prozent der Eigenmittel)



Bezogen auf den Sektor „Nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften“ der VGR. Dieser umfasst neben AGs und GmbHS auch Genossenschaften, Personengesellschaften, Erwerbsgesellschaften sowie Einzelunternehmen mit mehr als 50 Mitarbeitern oder einem Umsatz von mehr als 10 Mio. EUR, nicht aber selbstständig Erwerbstätige, Landwirte sowie Zusammenschlüsse von selbstständig Erwerbstätigen. Quelle: VGR.