

# »»» Belastungsfähigkeit des Mittelstands wird auf die Probe gestellt: bislang nur leichte Blessuren

Pressegespräch zum KfW-Mittelstandspanel 2023

Dr. Fritzi Köhler-Geib, Chefvolkswirtin der KfW  
Frankfurt, 18. Oktober 2023



# Ich möchte den Blick auf drei Aspekte lenken ...

1

Trotz der hohen Unsicherheit und der geldpolitischen Straffung haben die Investitionen im Jahr 2022 im Mittelstand auch real zugelegt.

2

Mehr Umsatz, aber weniger Ertrag: Gewinnmargen aufgrund von Kostenerhöhungen belastet. Umsatzaussichten für 2023 getrübt.

3

Die Kapitalstruktur der Unternehmen zeigt sich robust. Die Schuldentragfähigkeit ist gegeben.

# Ich möchte den Blick auf drei Aspekte lenken ...

1

Trotz der hohen Unsicherheit und der geldpolitischen Straffung haben die Investitionen im Jahr 2022 im Mittelstand auch real zugelegt.

2

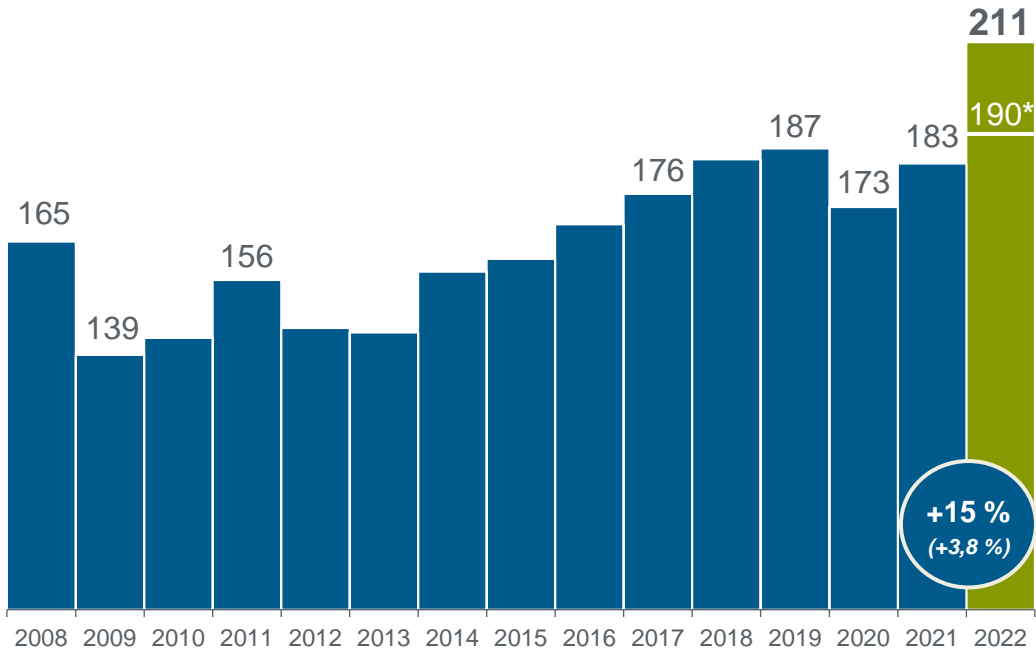
Mehr Umsatz, aber weniger Ertrag: Gewinnmargen aufgrund von Kostenerhöhungen belastet. Umsatzaussichten für 2023 getrübt.

3

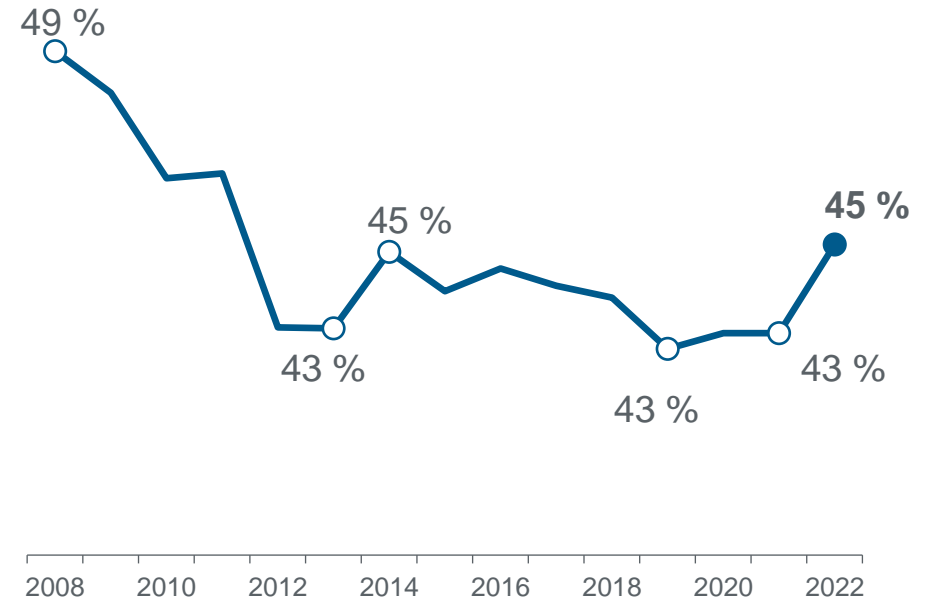
Die Kapitalstruktur der Unternehmen zeigt sich robust. Die Schuldentragfähigkeit ist gegeben.

# Trotz Energiekrise: Mittelstand hat seine Investitionstätigkeit deutlich ausgeweitet

## Neuinvestitionen im Mittelstand (in Mrd. EUR, nominal)



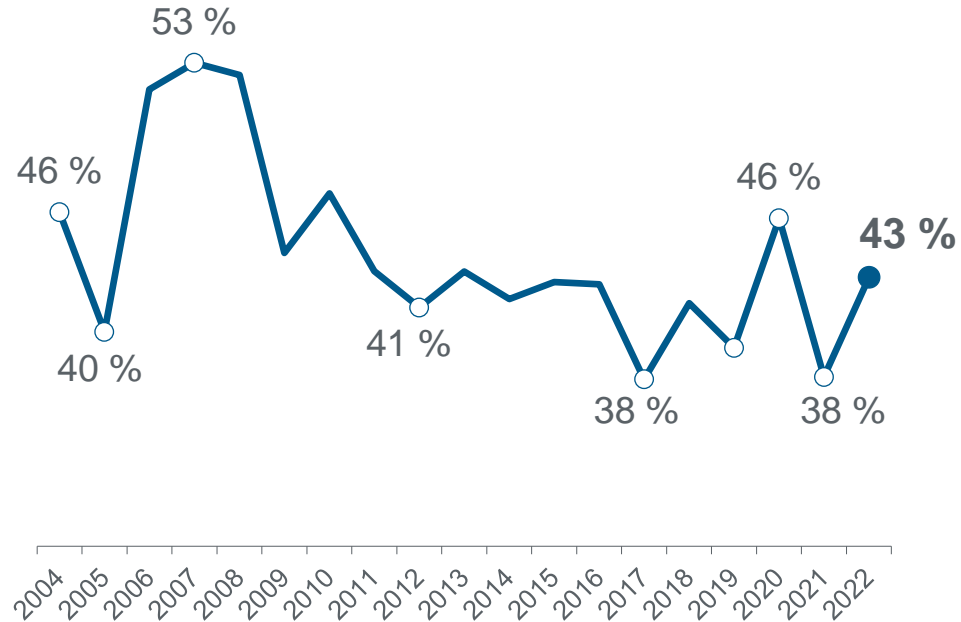
## Mittelstandsanteil an allen Neuinvestitionen



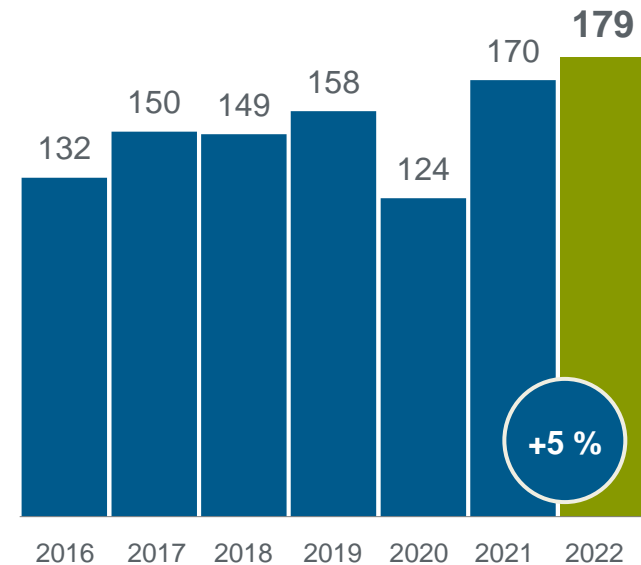
Erläuterungen: \* in Preisen von 2021 Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023, Destatis.

# Mehr Investoren (+183.000) treiben den Zuwachs im Investitionsvolumen

## Anteil Investoren im Mittelstand (in Prozent)



## Mittleres Investitionsvolumen je Unternehmen (in TEUR, nominal)

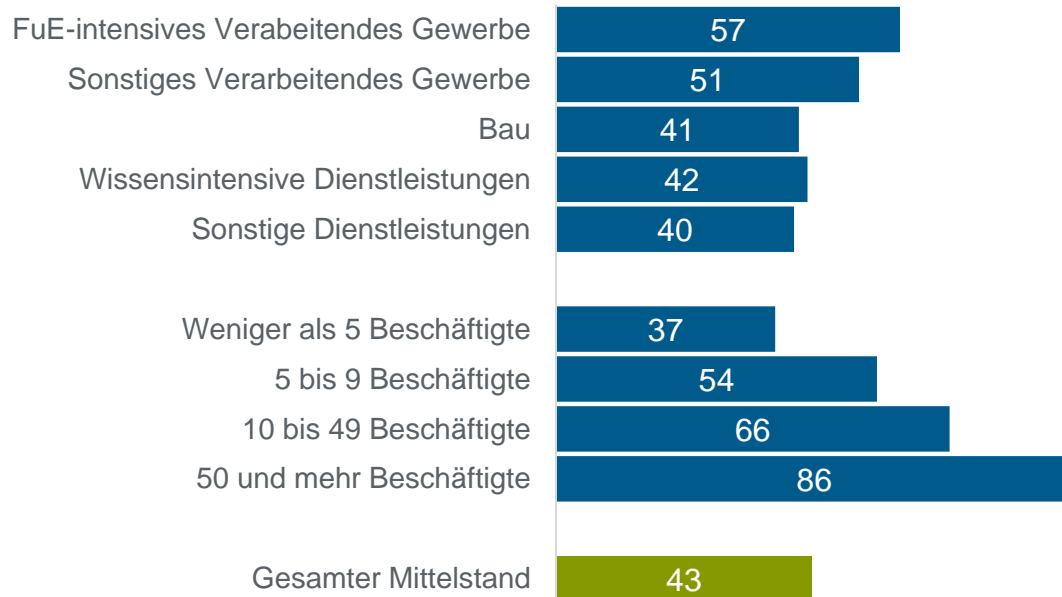


Erläuterungen: \* in Preisen von 2021 Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Größere KMU und KMU des Verarbeitenden Gewerbes investieren häufiger und mehr

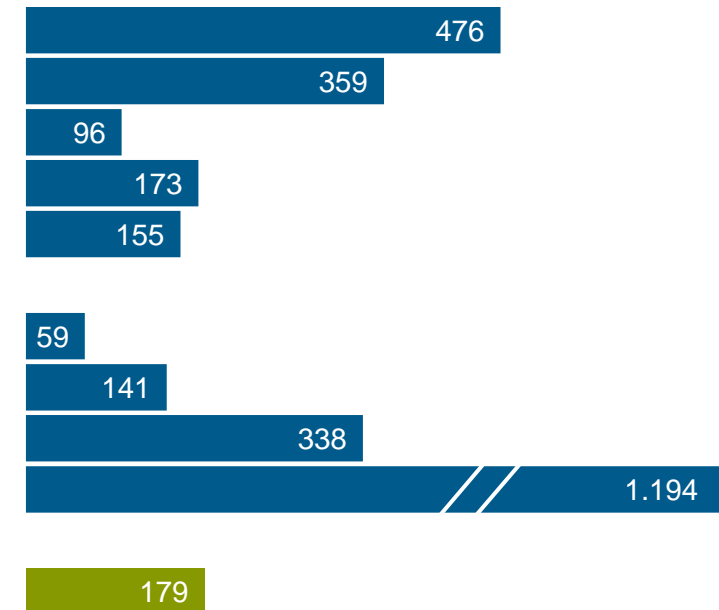
## Anteil Investoren im Mittelstand

(in Prozent)



## Mittleres Investitionsvolumen je

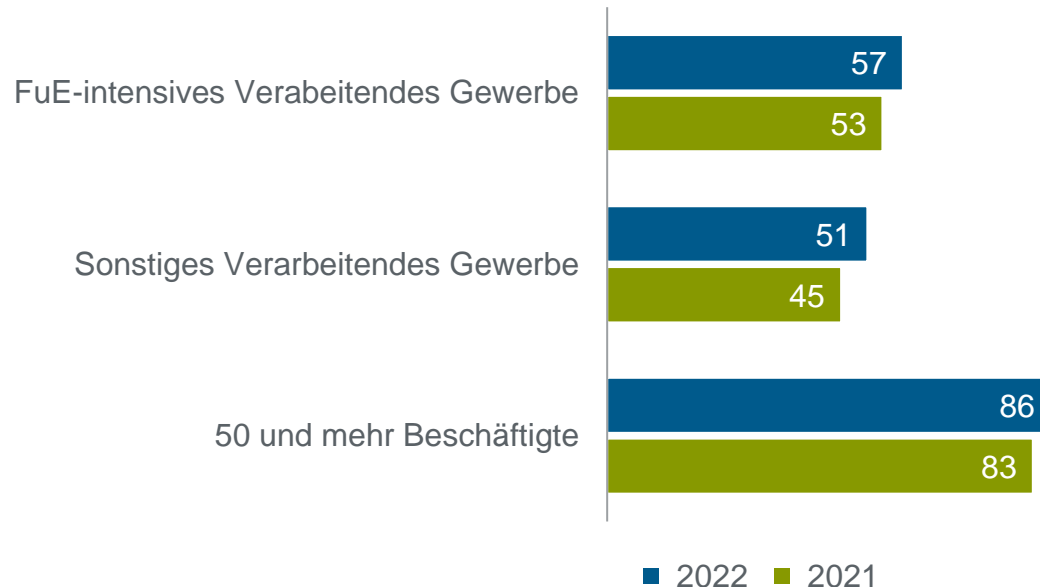
Unternehmen (in TEUR, nominal)



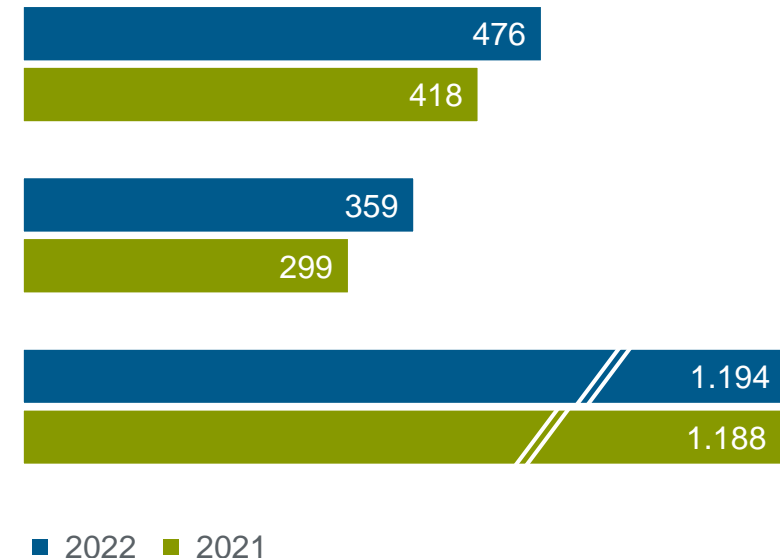
Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023

# Größere KMU und KMU des Verarbeitenden Gewerbes investieren häufiger und mehr

Anteil Investoren (in Prozent)



Mittleres Investitionsvolumen je Unternehmen (in TEUR, nominal)

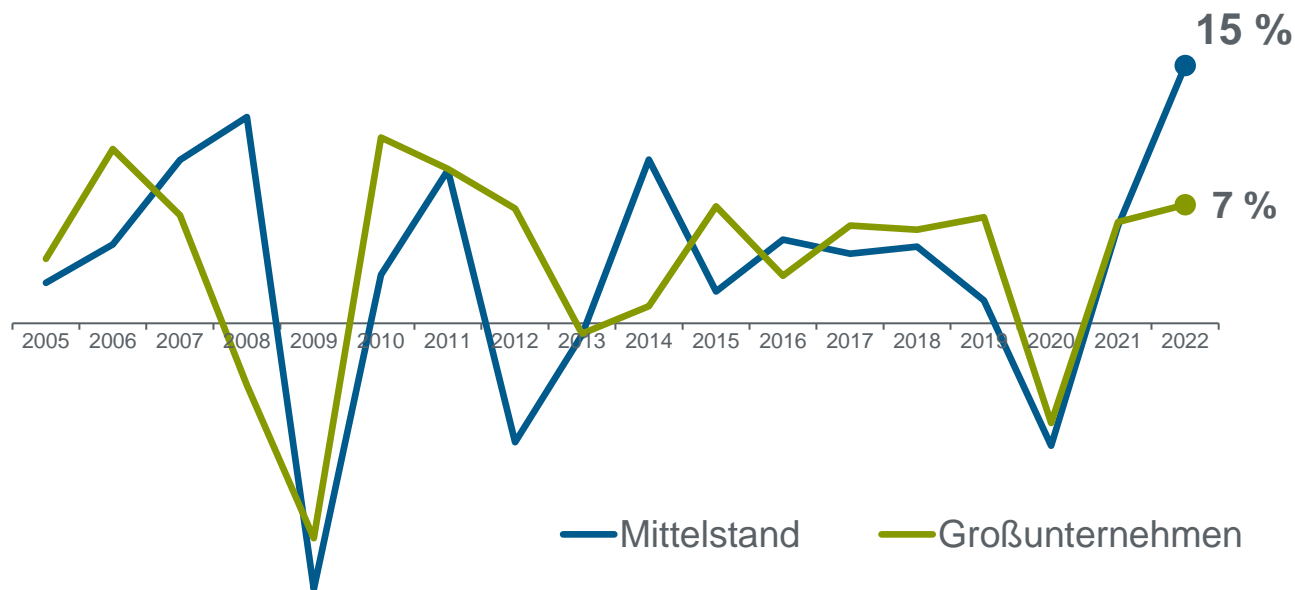


Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023



# Neuinvestitionen sind 2022 im Mittelstand und bei Großunternehmen gestiegen. 2023 bislang mit Investitionsplus

## Jährliche Veränderung der Neuinvestitionen (Veränderung nominaler Werte)



Unternehmensinvestitionen  
insgesamt im 1. HJ 2023:

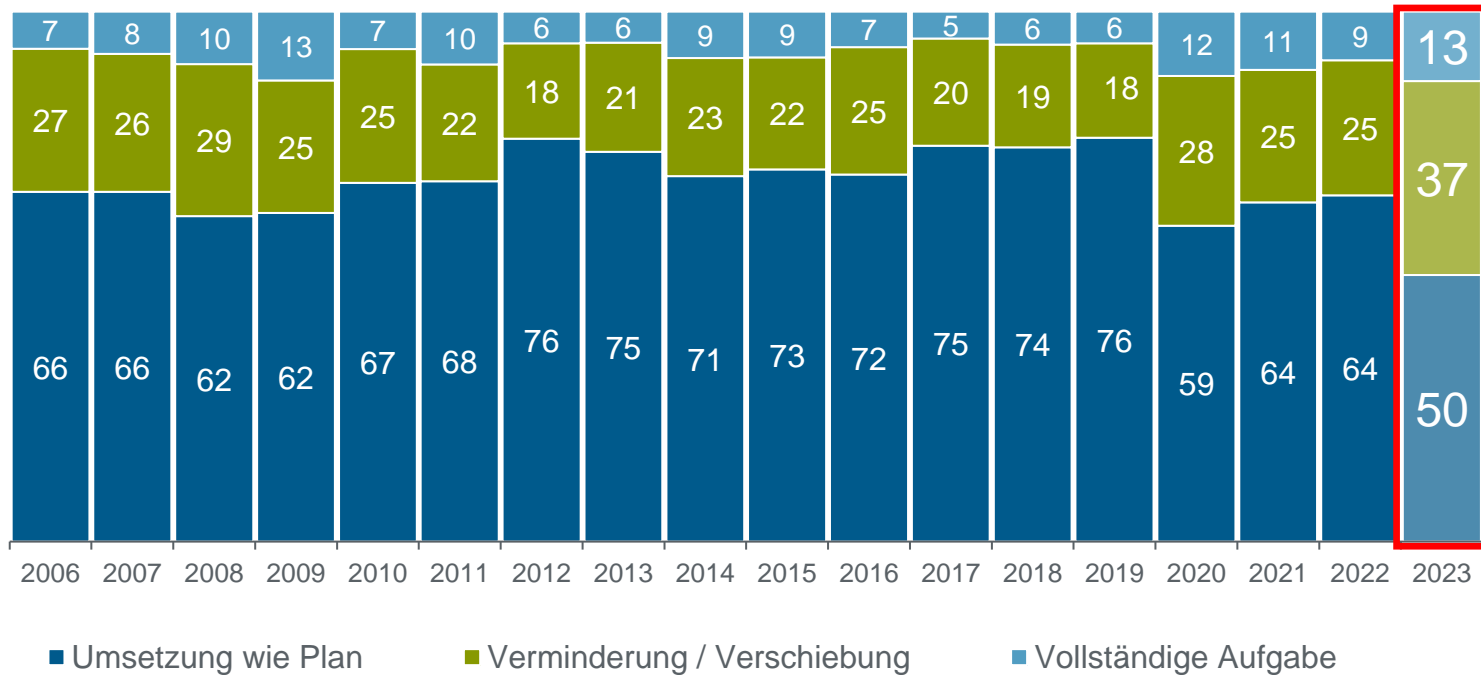
**Reales Plus von 3,1 %**  
(nominal 9,6 %)

Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023, Destatis.

# Die Erwartungen der mittelständischen Unternehmen für das Gesamtjahr sind eingetrübt

## Umsetzung geplanter Investitionsvorhaben im Mittelstand

(Stand: September 2023, in Prozent)



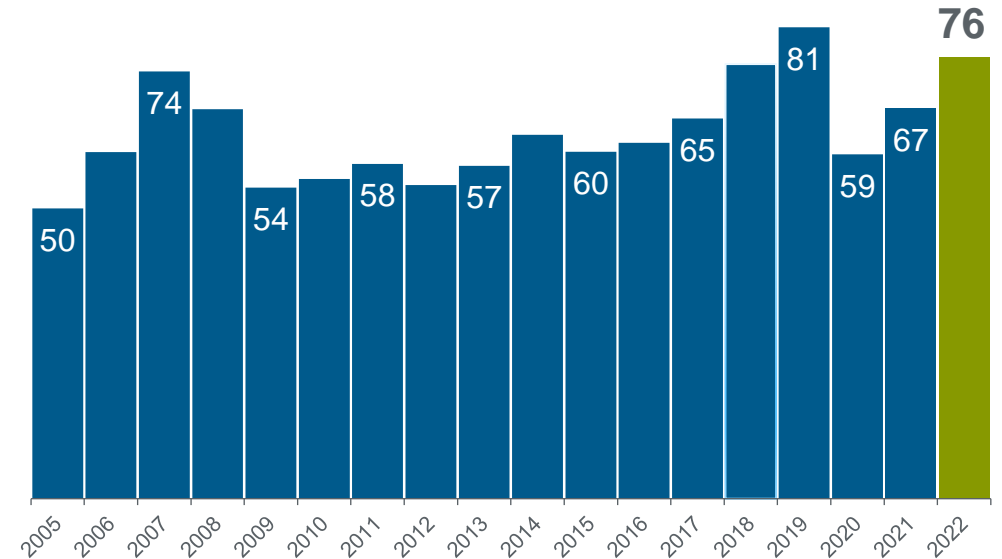
Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023

# Vorzieheffekte und Verhandlungserfolg im Jahr 2022: Kreditfinanzierung im Mittelstand mit Boom im Jahr der Zinswende

Anzahl Kreditnehmer zu  
Investitionszwecken (in Tausend)



Volumen der Kreditfinanzierung  
von Investitionen (in Mrd. EUR)

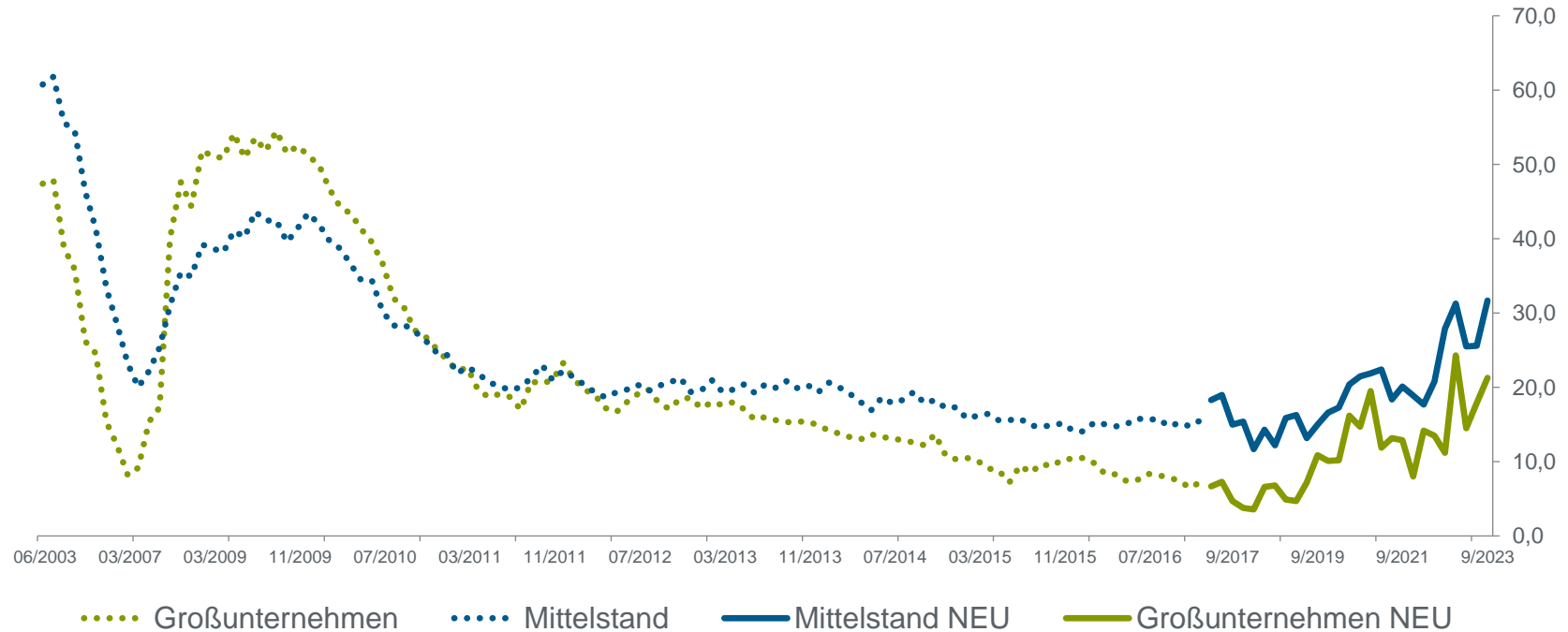


Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023

# Schwierigkeiten für Unternehmen in Kreditverhandlungen wachsen

## KfW-ifo-Kredithürde: Wie verhielten sich Banken in Kreditverhandlungen?

(Anteil Unternehmen mit Nennung „restriktiv“ in Prozent)



Quelle: KfW Research, ifo Institut.

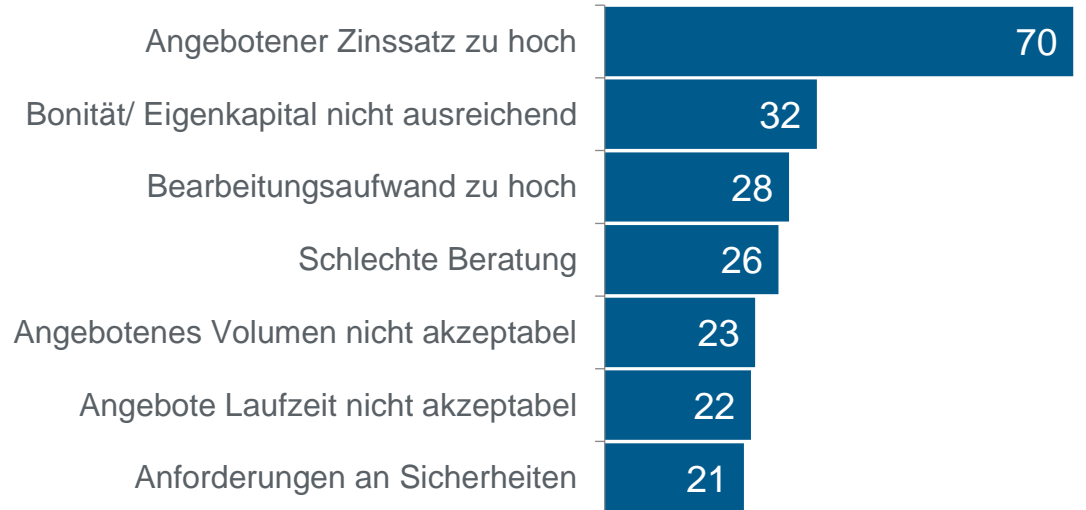
# Rapider Anstieg der Kreditkosten hat Folgen für den Mittelstand

## Durchschnittliche Kreditkosten für nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften

(Neugeschäft, alle Laufzeiten, in Prozent)



## Schwierigkeiten für KMU in Kreditverhandlungen im Jahr 2023 (Stand: September; in Prozent, nur KMU mit Verhandlungen)



Quellen: Links: Macrobond, EZB, KfW Research. Rechts: Sonderbefragung zum KfW-Mittelstandspanel vom September 2023.

# Ich möchte den Blick auf drei Aspekte lenken ...

1

Trotz der hohen Unsicherheit und der geldpolitischen Straffung haben die Investitionen im Jahr 2022 im Mittelstand auch real zugelegt.

2

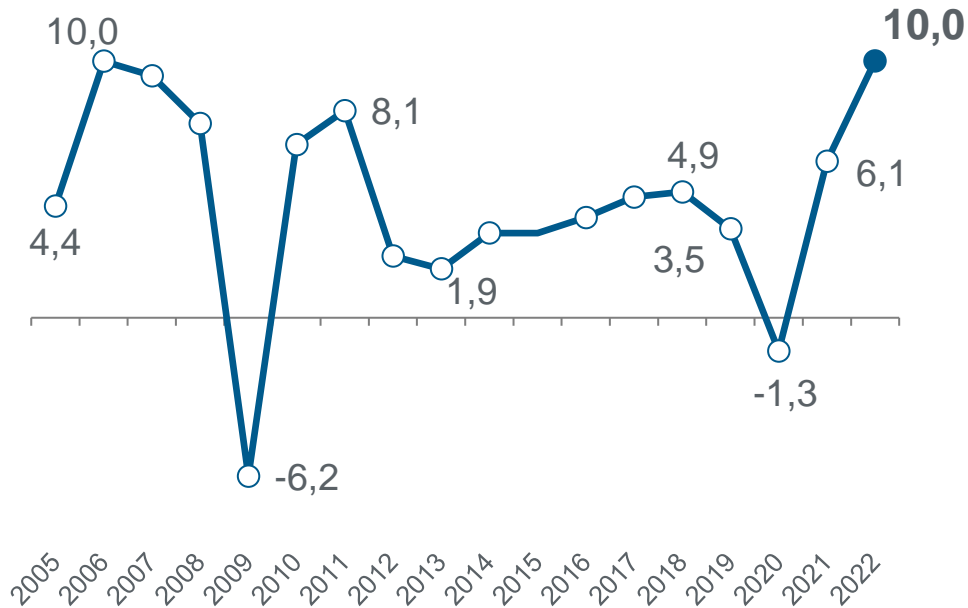
**Mehr Umsatz, aber weniger Ertrag: Gewinnmargen aufgrund von Kostenerhöhungen belastet. Umsatzaussichten für 2023 getrübt.**

3

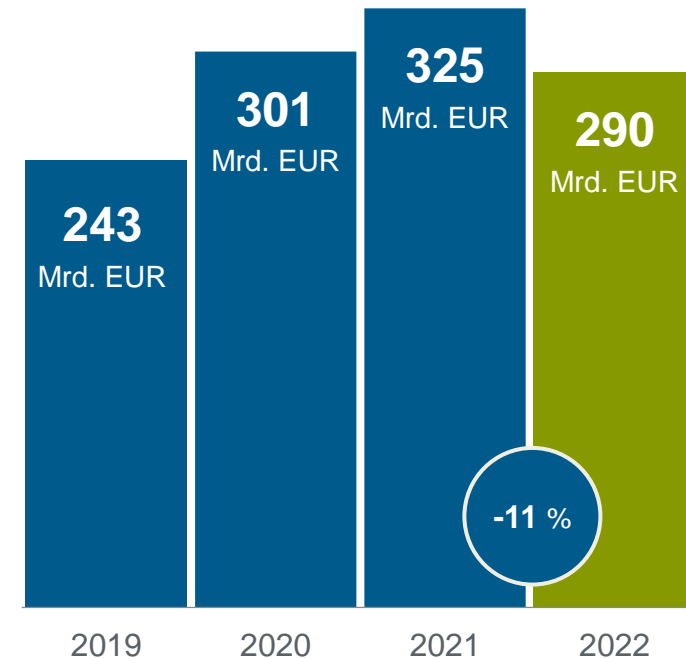
Die Kapitalstruktur der Unternehmen zeigt sich robust. Die Schuldentragfähigkeit ist gegeben.

# Preisauftrieb ließ Umsätze im Mittelstand im Jahr 2022 nominal und real deutlich steigen, aber Zurückhaltung im Digitalgeschäft

## Umsatzwachstum im Mittelstand (Unternehmensdurchschnitt in Prozent)



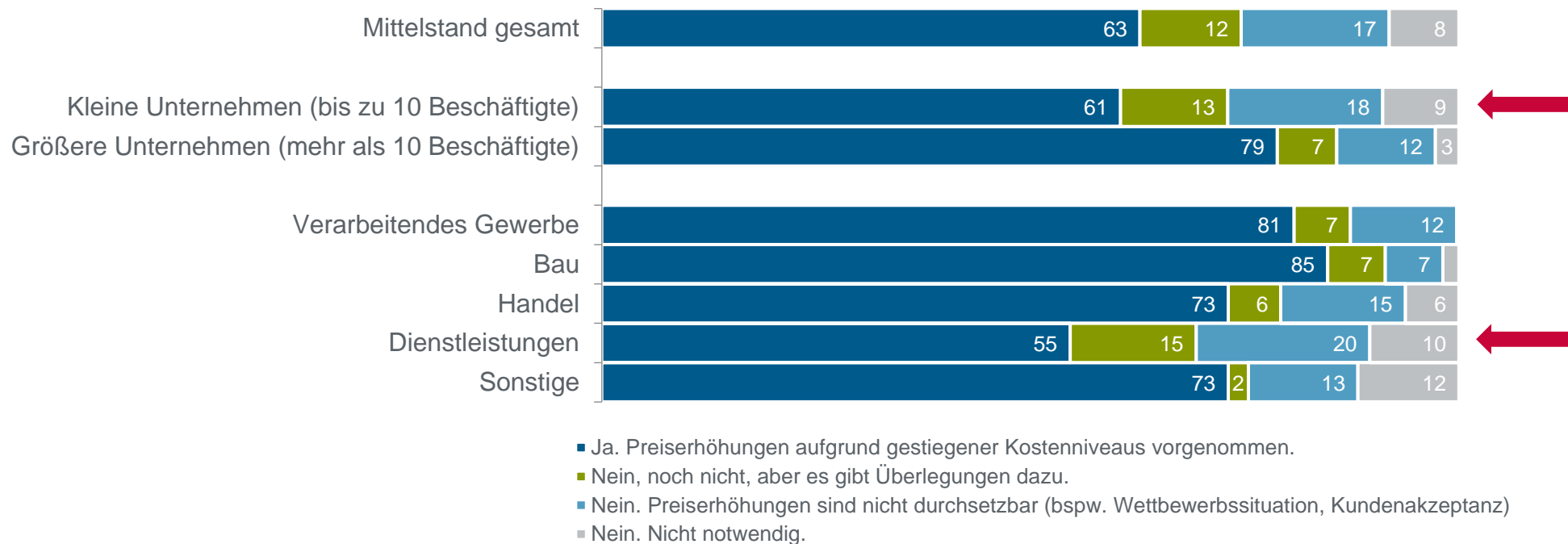
## Onlineumsatz Mittelstand gesamt



Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Viele Unternehmen gaben Kosten weiter. Spielraum aber vor allem bei kleinen Unternehmen und Dienstleistungen begrenzt

## Preiserhöhung im Mittelstand aufgrund gestiegener Kosten für Material, Energie und Löhne (Unternehmensanteile in Prozent)

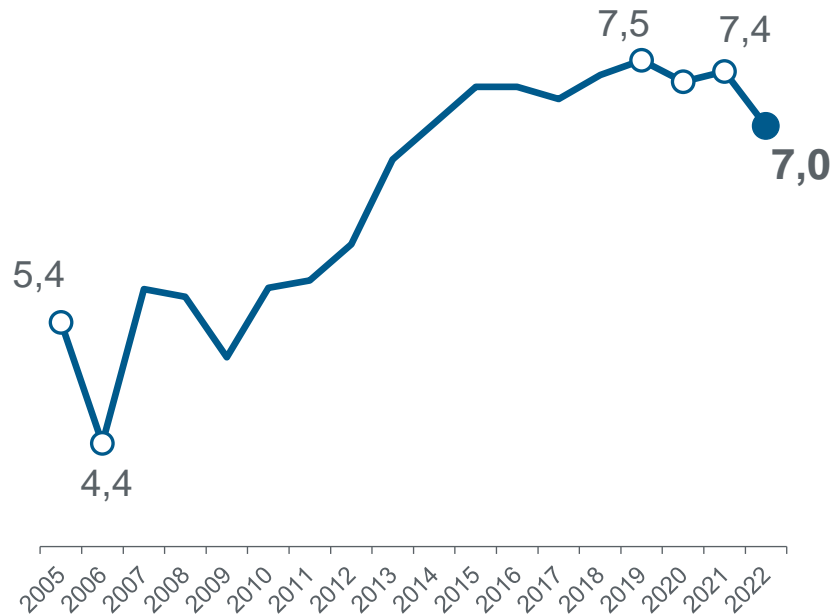


Quelle: Sonderbefragung zum KfW-Mittelstandspanel 2023 vom September 2023.

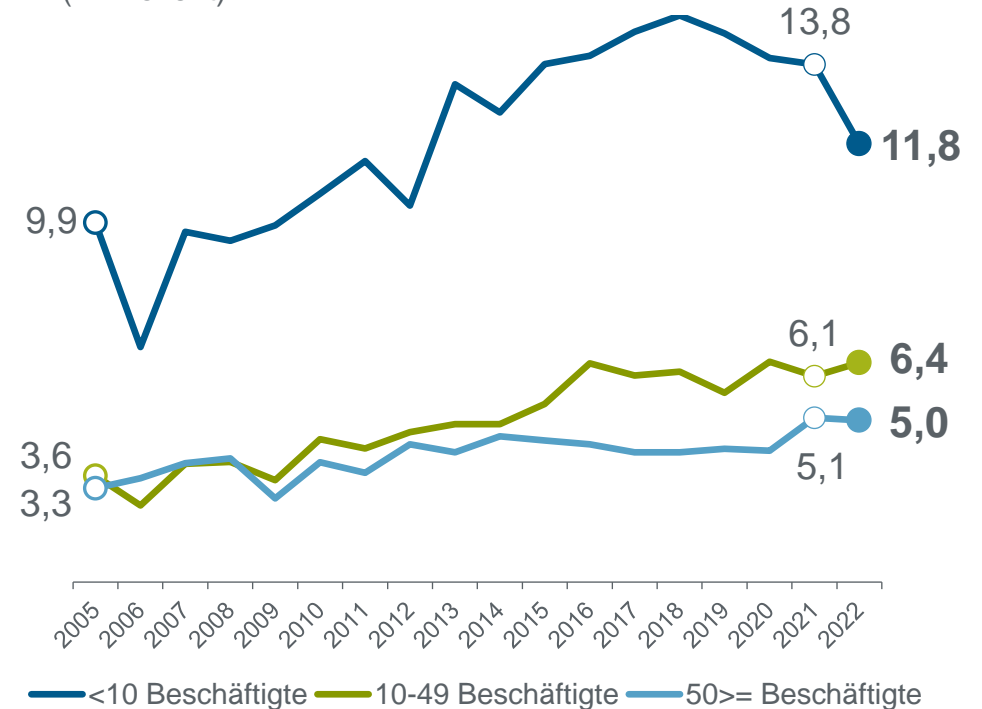


# Kostenerhöhungen überstiegen dennoch das Umsatzplus, vor allem bei kleinen Unternehmen

## Umsatzrendite im Mittelstand insgesamt (in Prozent)



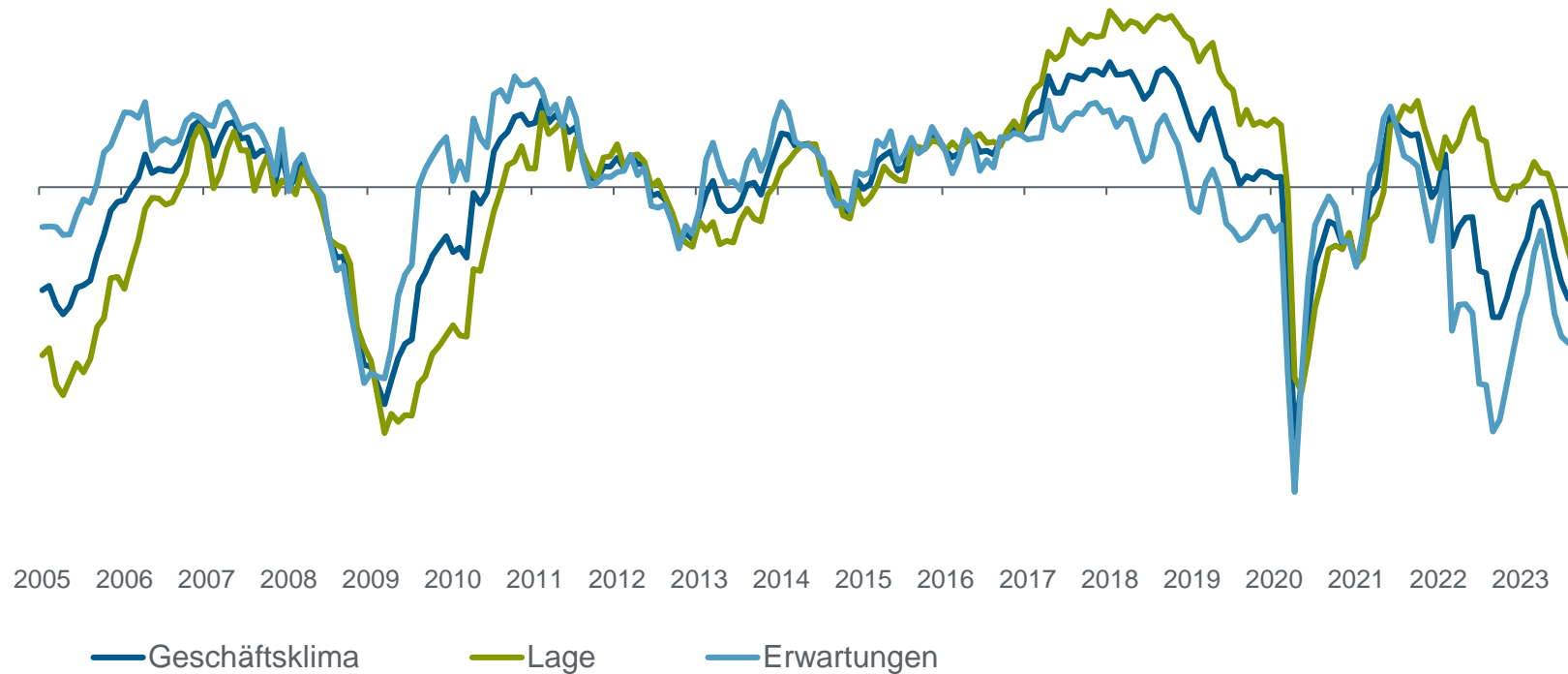
## Umsatzrendite nach Größenklassen (in Prozent)



Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Stimmungslage im Mittelstand aktuell von Skepsis geprägt, aber zum Sommerausklang kaum noch verschlechtert

KfW-ifo-Geschäftsklima für den Mittelstand (Stand: Oktober 2023)

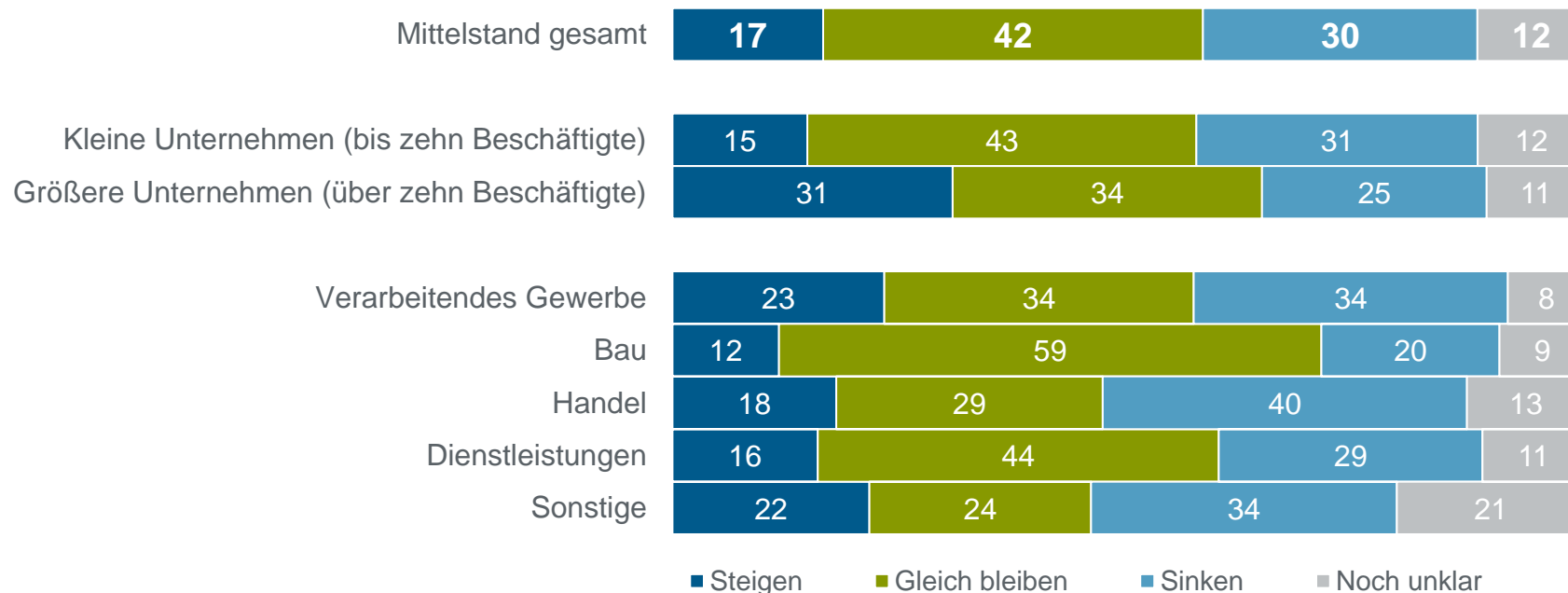


Quelle: KfW-ifo-Mittelstandsbarometer Oktober 2023

# Die Umsatzaussichten für 2023 sind eingetrübt

## Umsatzerwartungen im Mittelstand für das Geschäftsjahr 2023

(Anteile in Prozent; Stand: September 2023)



Quelle: Sonderbefragung zum KfW-Mittelstandspanel 2023, September 2023.

# Ich möchte den Blick auf drei Aspekte lenken ...

1

Trotz der hohen Unsicherheit und der geldpolitischen Straffung haben die Investitionen im Jahr 2022 im Mittelstand auch real zugelegt.

2

Mehr Umsatz, aber weniger Ertrag: Gewinnmargen aufgrund von Kostenerhöhungen belastet. Umsatzaussichten für 2023 getrübt.

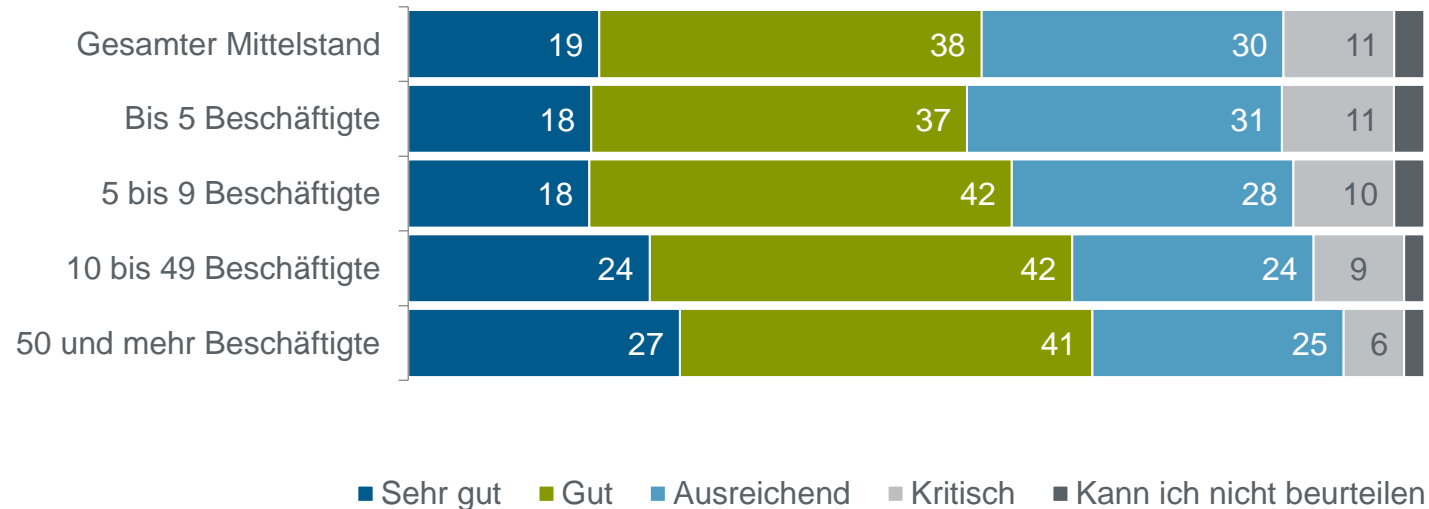
3

Die Kapitalstruktur der Unternehmen zeigt sich robust. Die Schuldentragfähigkeit ist gegeben.

# In der Breite des Mittelstands ist die Liquiditätslage komfortabel

## Bewertung der aktuellen Liquiditätslage im Mittelstand

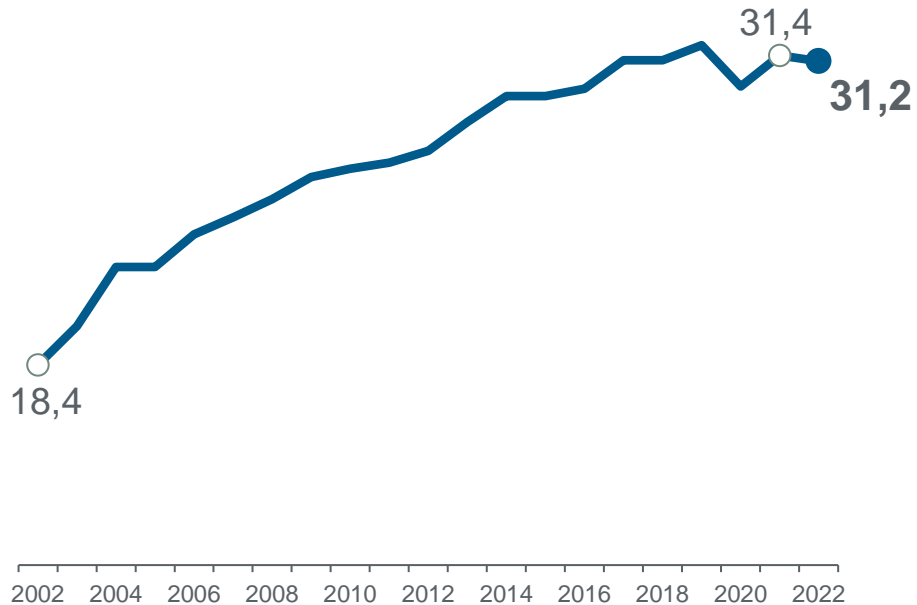
(Anteile der Unternehmen in Prozent)



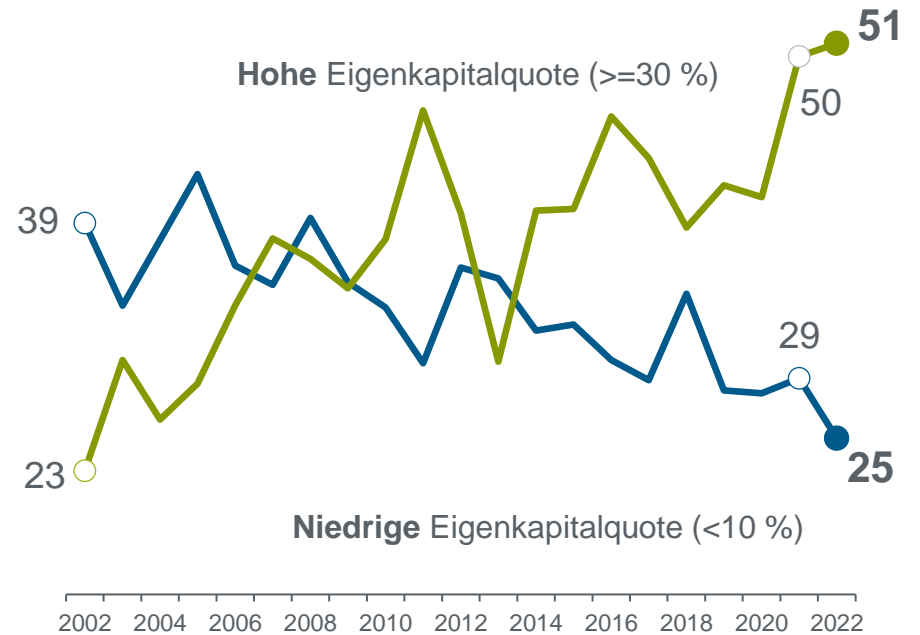
Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Trotz Energiekrise bleibt Eigenkapitalausstattung stabil. Erneut strukturelle Verbesserungen bei der Kapitalstruktur

Eigenkapitalquote im Mittelstand  
(in Prozent)



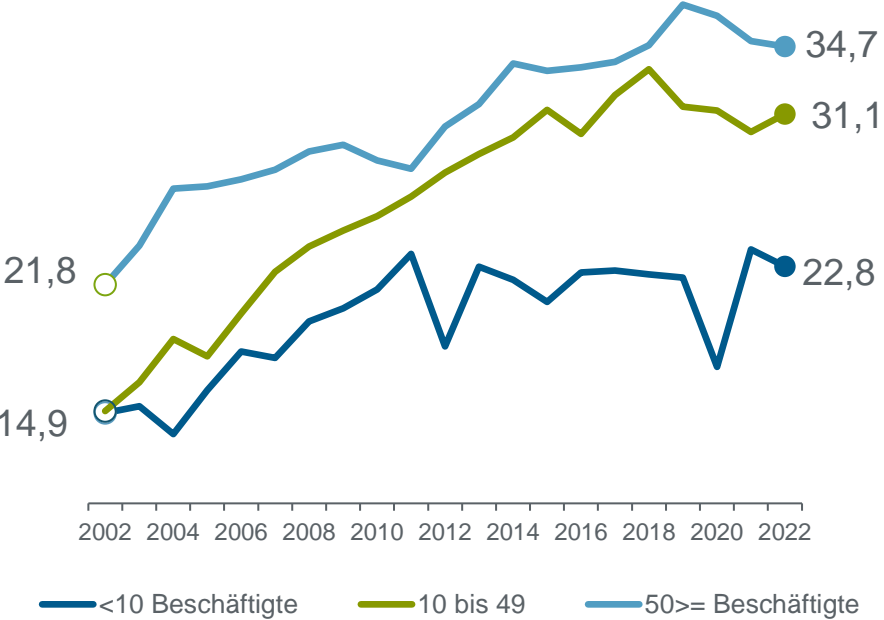
Unternehmen mit niedriger bzw. hoher  
Eigenkapitalquote (in Prozent)



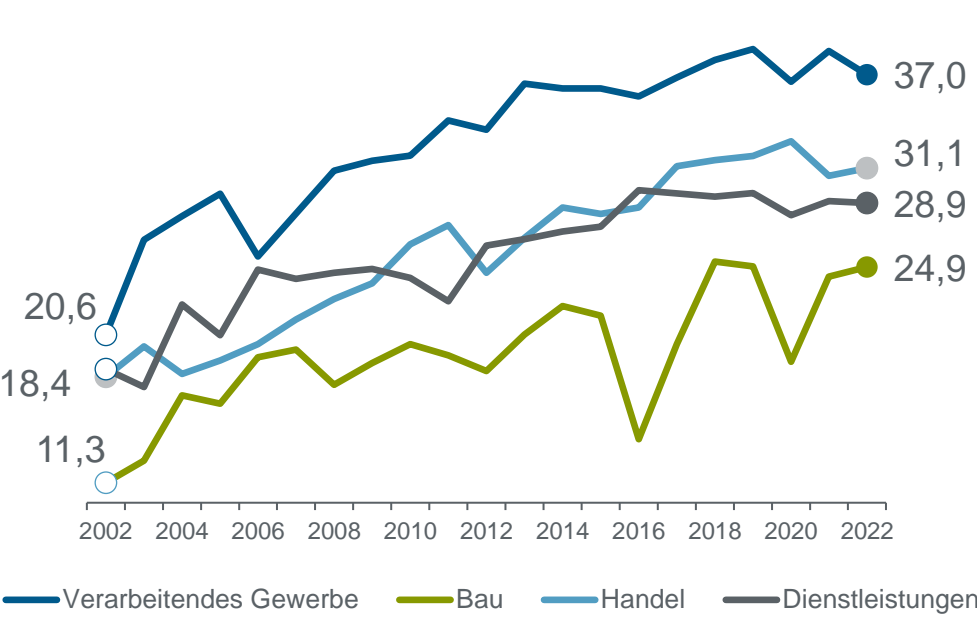
Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Eigenkapitalquote kleiner Unternehmen fällt bei der allgemeinen Entwicklung zurück

**Eigenkapitalquote nach Größenklassen**  
(in Prozent)



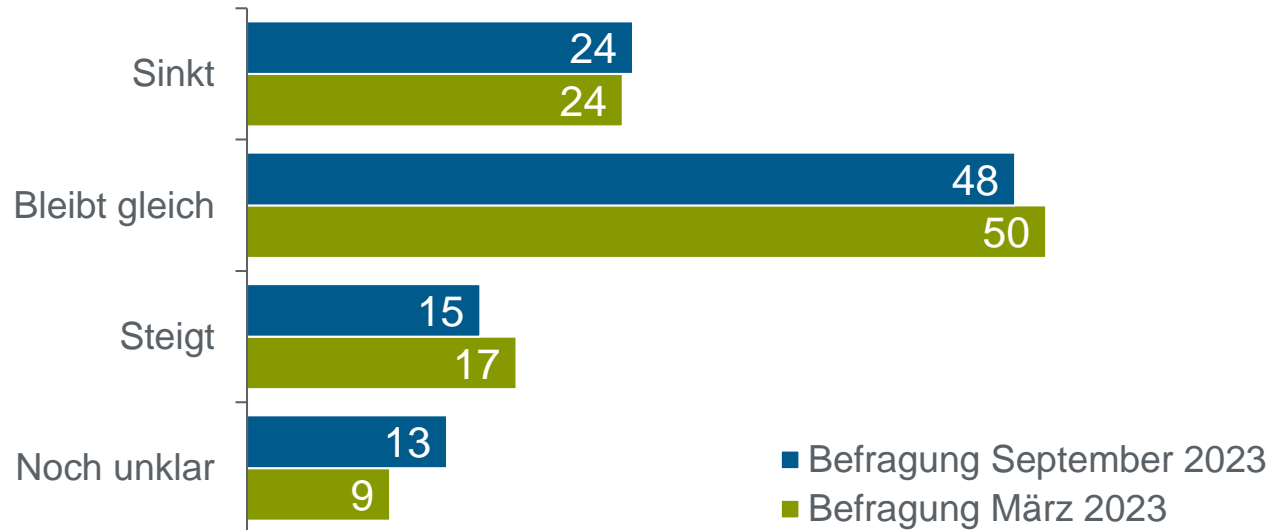
**Eigenkapitalquote nach Branchen**  
(in Prozent)



Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

# Aussichten bei der Eigenkapitalquote für das aktuelle Geschäftsjahr sind gemischt. Aber trotz Eintrübung der Stimmung 2023 kaum Veränderung gegenüber Frühjahr

Erwartete Entwicklung der Eigenkapitalquote gegenüber dem Jahr 2022  
(in Prozent)



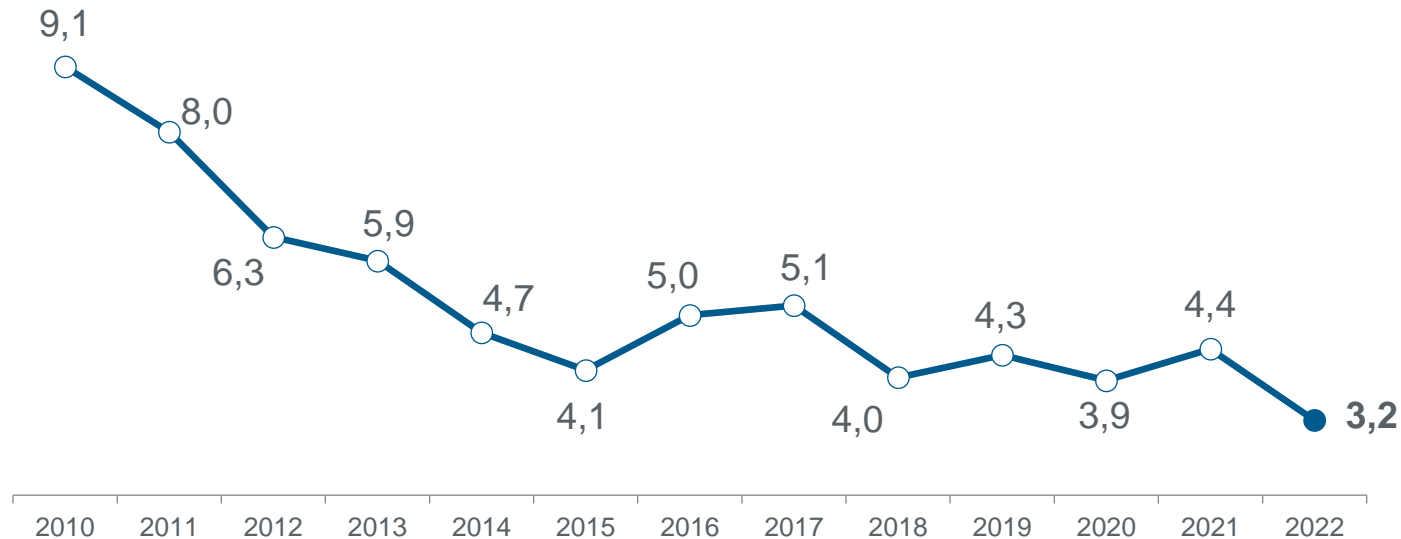
Quellen: Sonderbefragungen zum KfW-Mittelstandspanel, März 2023 und September 2023.



# Auch bei hoher Fremdkapitalaufnahme und sinkender Umsatzrendite: Schuldentragfähigkeit ist noch immer gegeben

## Unternehmen kritischer Schuldentragfähigkeit

(Anteile am gesamten Mittelstand in Prozent und nach Segmenten 2022;  
Operativer Gewinn < Zinsverpflichtungen)



Quelle: KfW-Mittelstandspanel 2023.

**>>> Vielen Dank**

