KFW Bank aus Verantwortung



KfW-Mittelstandspanel 2026

Investitionen im Mittelstand – springt der Funke des Aufschwungs über?

Dr. Dirk Schumacher, KfW-Chefvolkswirt

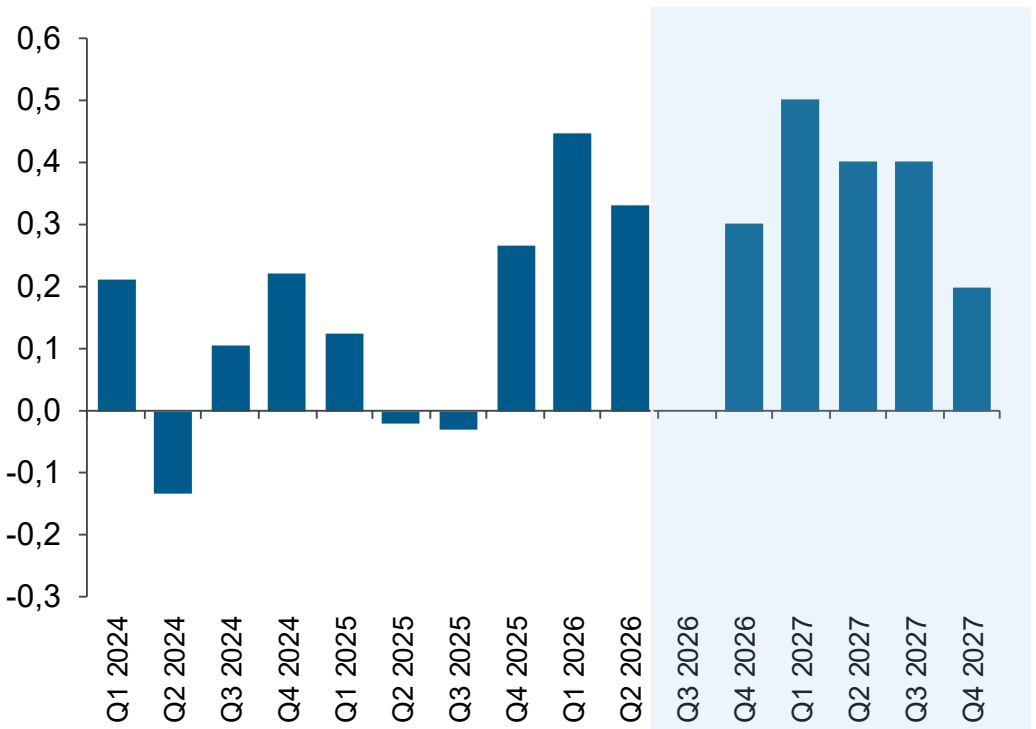
KfW Research, Frankfurt, 22. Oktober 2026

KfW / Alex Habermehl

Konjunkturprognose: Rückschlag in Q3 wegen Trockenheit und hoher Energiepreise, insgesamt aber solides Wachstum bis 2027

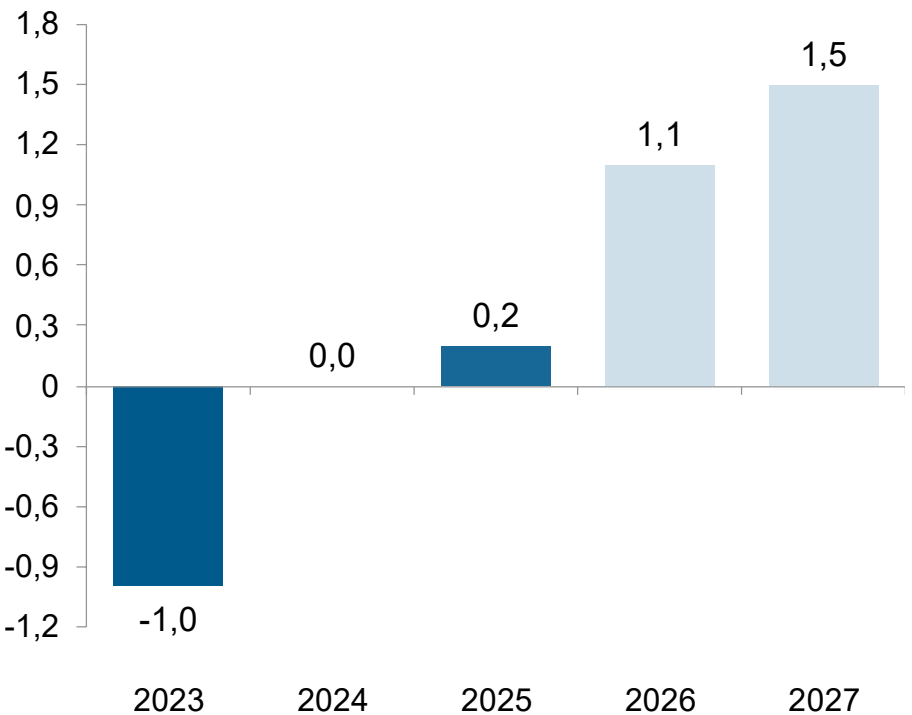
KfW Wachstumsprognosen für Deutschland

(preis-, saison- und kalenderbereinigtes BIP; Q/Q in Prozent)



KfW Wachstumsprognosen für Deutschland

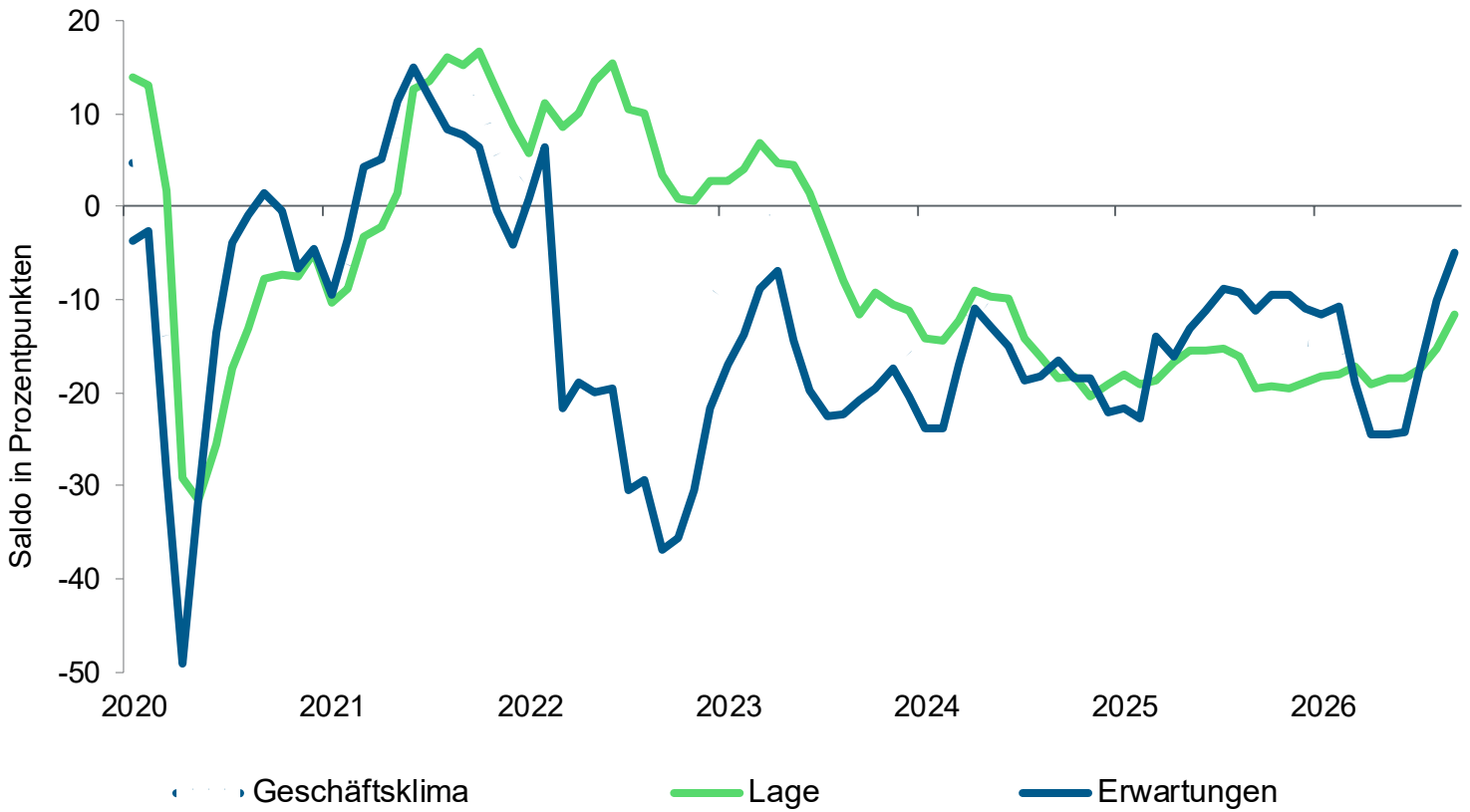
(preisbereinigtes BIP; J/J in Prozent)



Quelle: Destatis, **KfW Research Prognosen vom August 2026**

Im Herbst 2026 stehen die Zeichen im Mittelstand auf Erholung

KfW-ifo-Mittelstandsbarometer: Klimakomponenten für den Mittelstand



Hauptbotschaften



1

Noch keine Wachstumsdynamik im Mittelstand im vergangenen Jahr. Aber Gewinnmargen steigen und stärken bei stabiler Kostensituation die Kapitalstruktur.

2

Trotz finanziellen Spielraums entfaltet sich erneut keine Investitionsdynamik. Dabei könnten die Unternehmen mehr investieren, legen Pläne aber auf Eis.

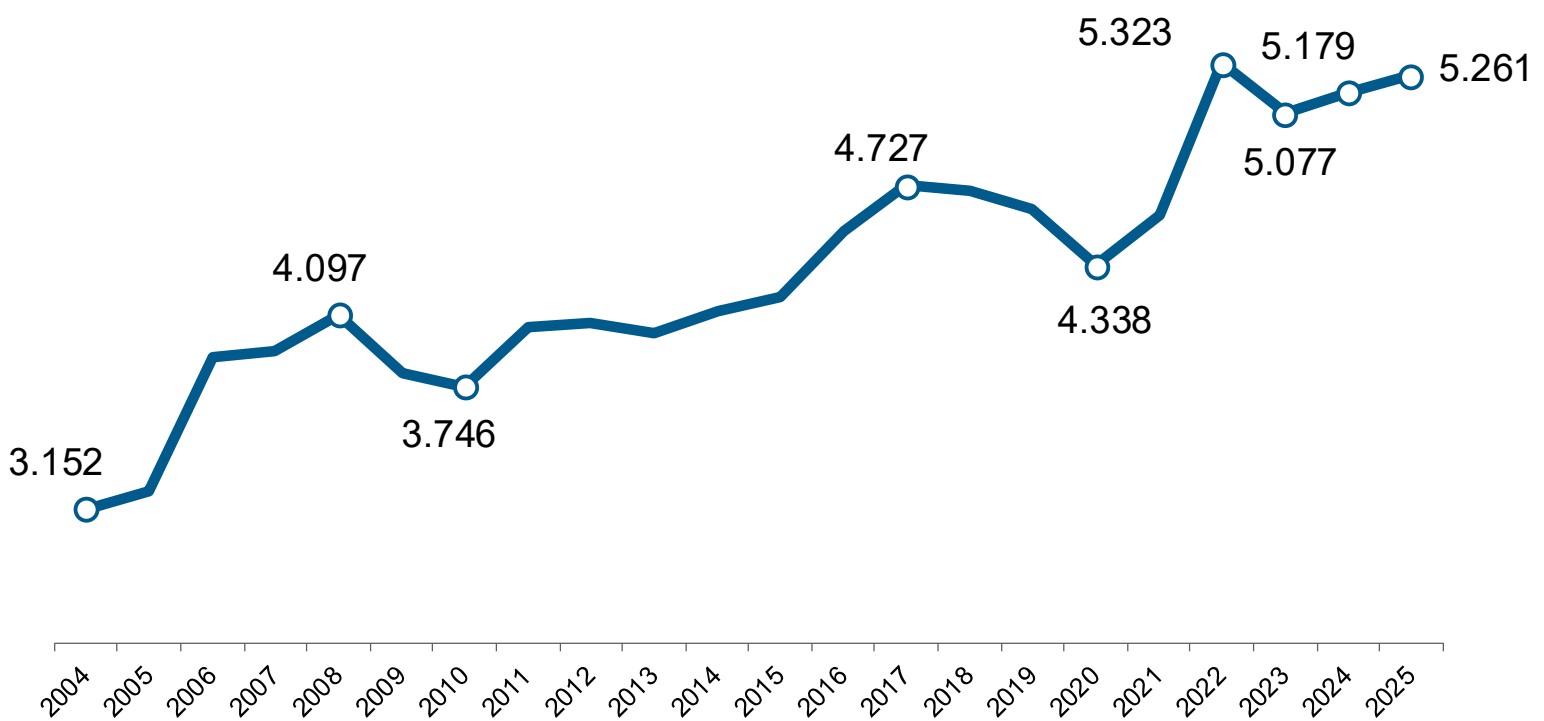
3

Die zunehmende Zinsbelastung spiegelt sich allmählich wider, aber die Schuldentragfähigkeit ist weiter hoch. Das Interesse an Kreditfinanzierungen sinkt abermals.

Noch keine Wachstumsdynamik im Mittelstand im vergangenen Jahr. Aber Gewinnmargen steigen und stärken bei stabiler Kostensituation die Kapitalstruktur.

Vorsichtige nominale Erholung, aber nachhaltige und reale Wachstumsdynamik im Mittelstand lässt auf sich warten

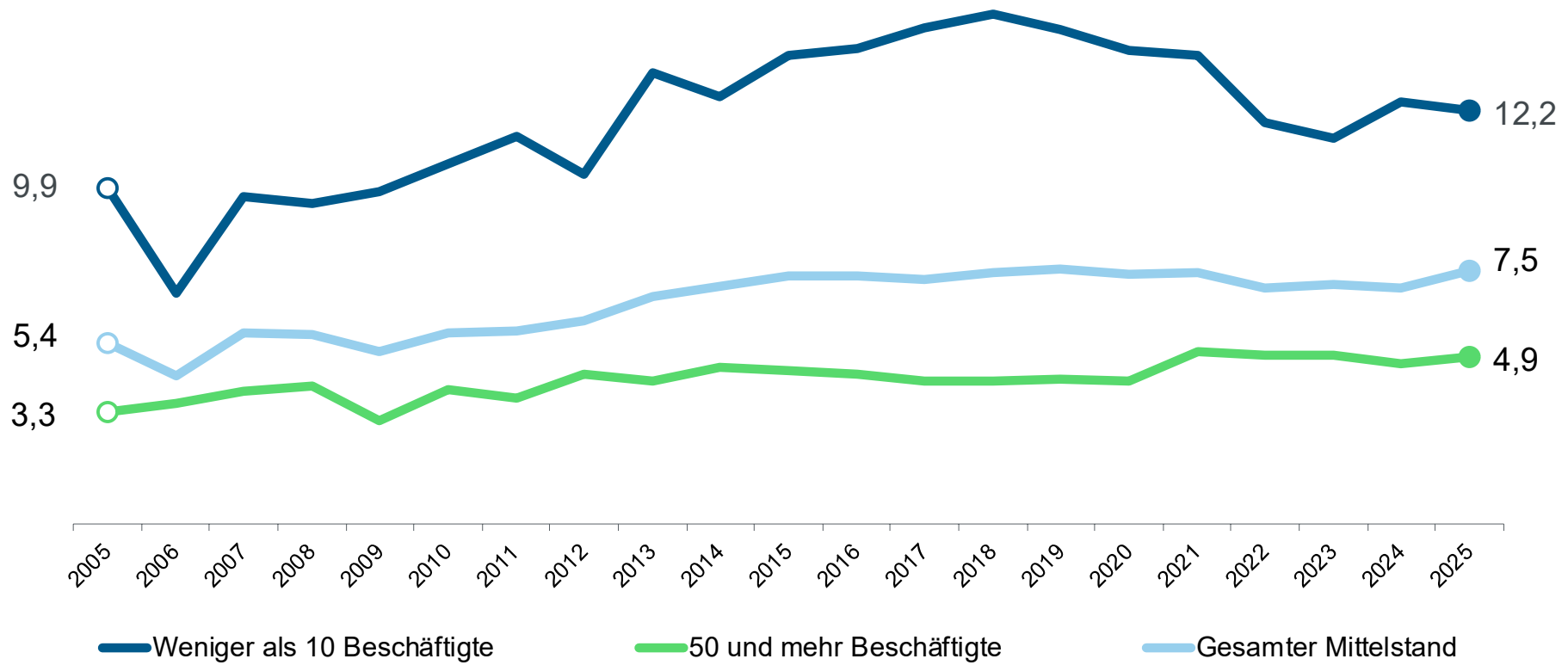
Gesamte Umsätze im Mittelstand (nominal, in Mrd. EUR)



In Preisen von 2024 entspräche der Gesamtumsatz des Jahres 2025 rund 5.103 Mrd. EUR.

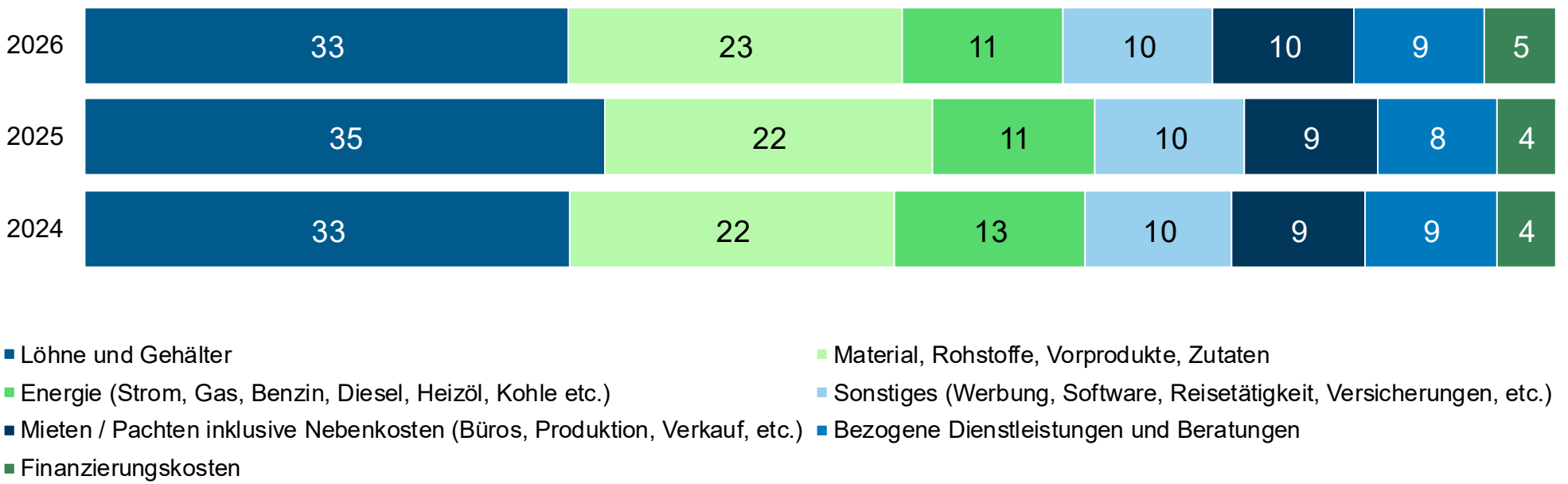
Gewinnmargen erreichen Vor-Corona-Niveau

Umsatzrendite nach Beschäftigtengrößenklassen
(Vorsteuer-Umsatzrendite in Prozent)



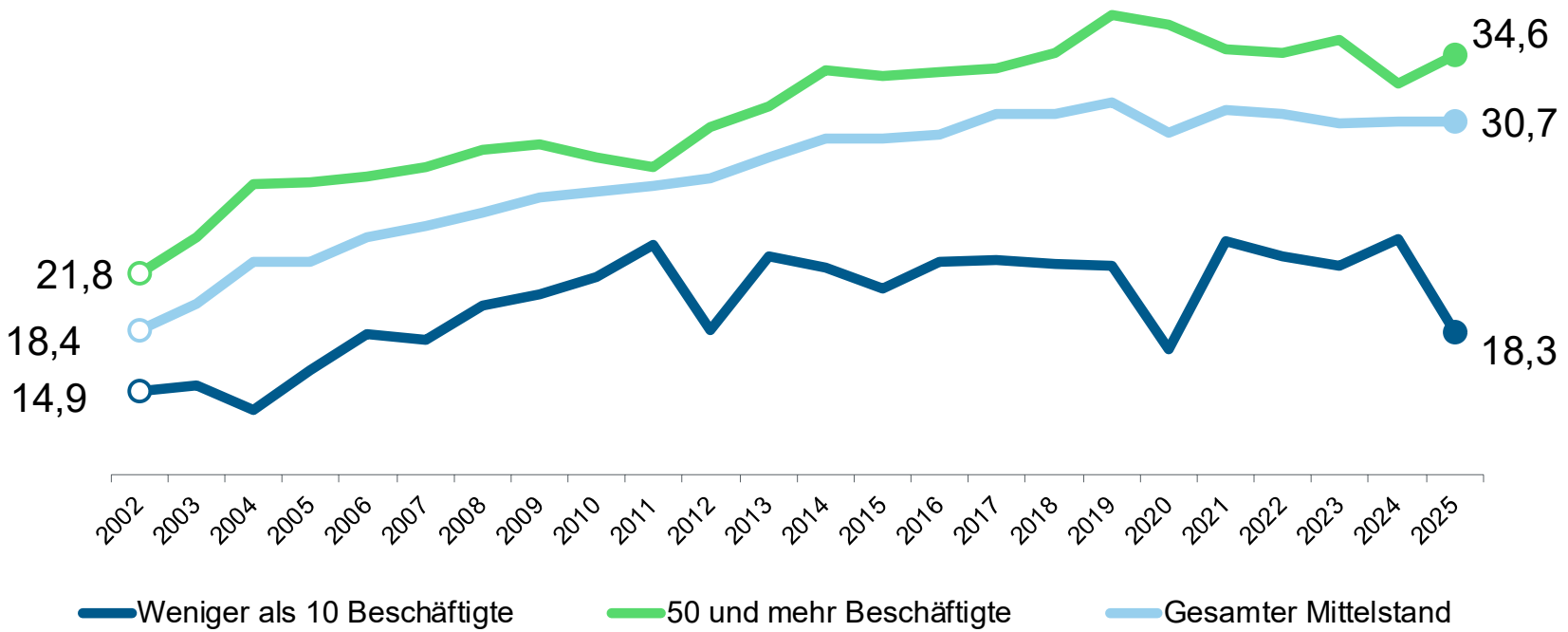
Kostenstruktur im Mittelstand im Herbst 2026 trotz Iran-Kriegs noch stabil. Im Jahr 2025 nahm der Kostendruck leicht ab

Kostenstruktur im Mittelstand
(Anteile an den Gesamtkosten in Prozent; Stand: September 2026)



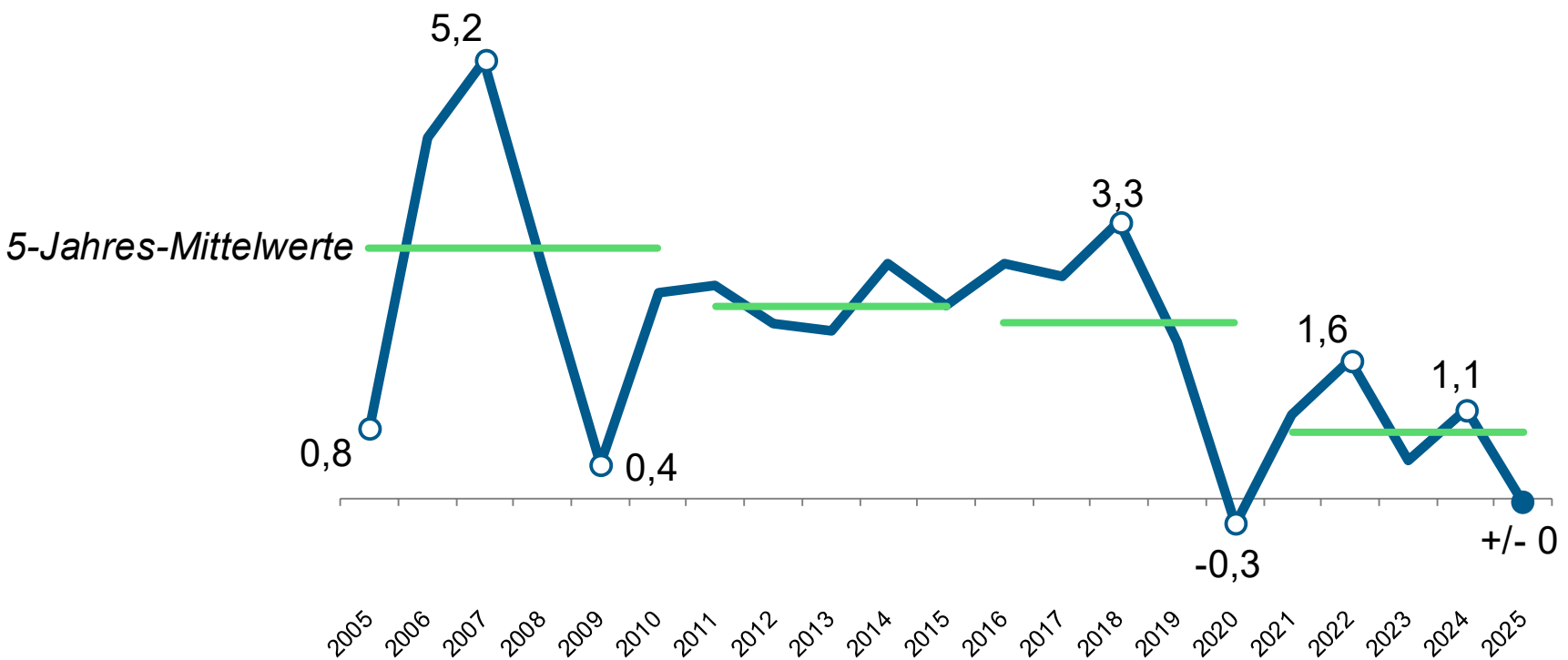
Gewinne werden einbehalten und stärken Eigenkapitalbasis – das sichert Zugang zu Fremdfinanzierung

Eigenkapitalquote nach Beschäftigtengrößenklassen (in Prozent)



Demografischer Wandel dämpft Möglichkeiten künftiger Beschäftigungszuwächse

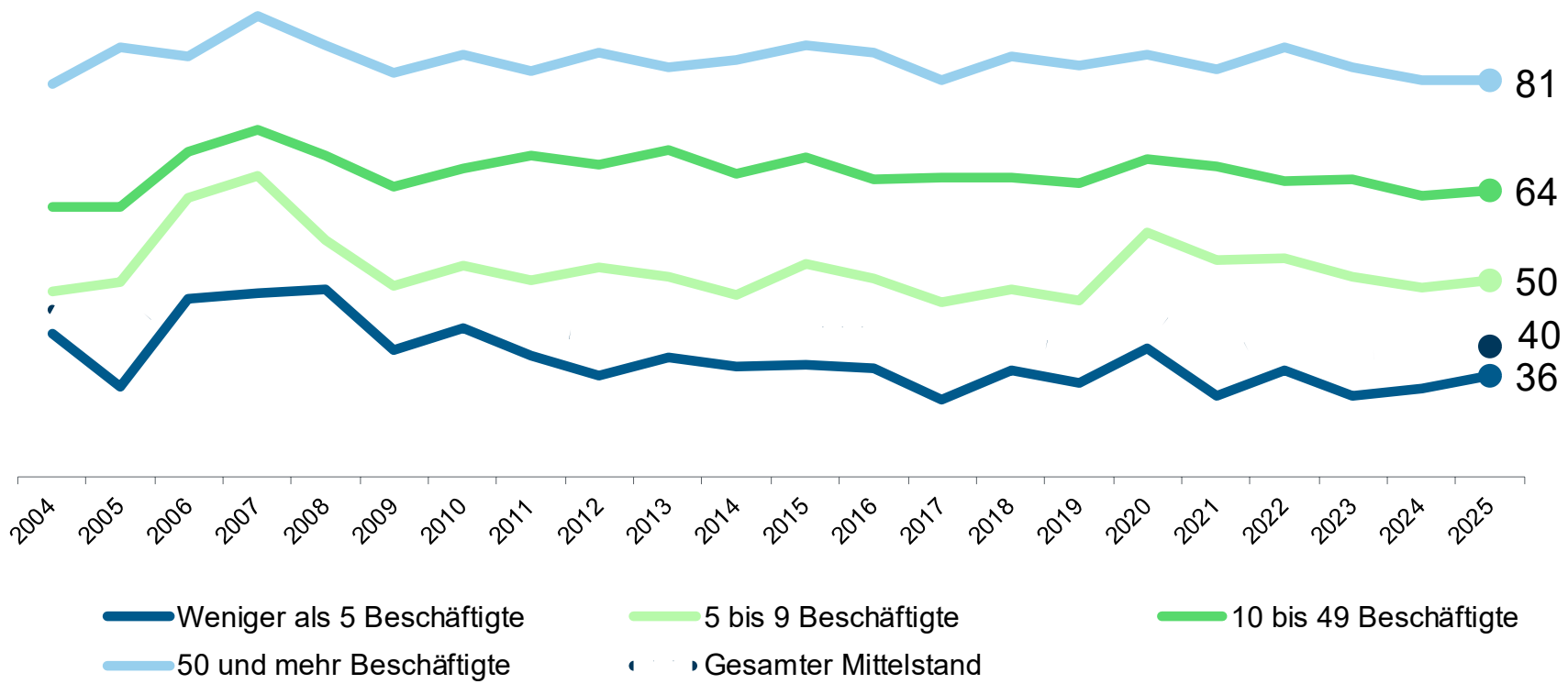
Jährliches Beschäftigungswachstum der mittelständischen Unternehmen
(Unternehmensdurchschnitt; Vollzeitäquivalent-Beschäftigte; in Prozent)



Trotz finanziellen Spielraums entfaltet sich erneut keine Investitionsdynamik. Dabei könnten die Unternehmen mehr investieren, legen Pläne aber auf Eis.

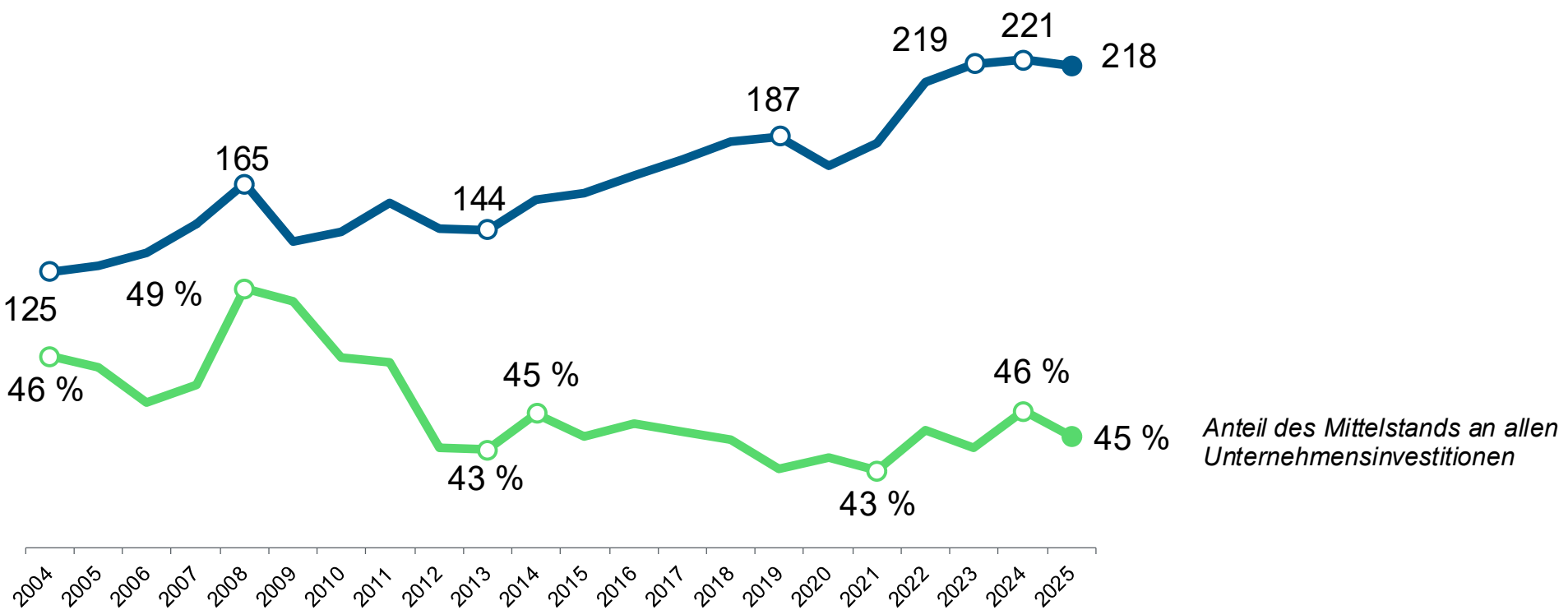
Trotz finanziellen Spielraums erneut keine Investitionsdynamik

Anteil der mittelständischen Unternehmen mit Investitionsprojekten (in Prozent)



Mittelstand drosselt Neuinvestitionen, reales Minus seit 2023

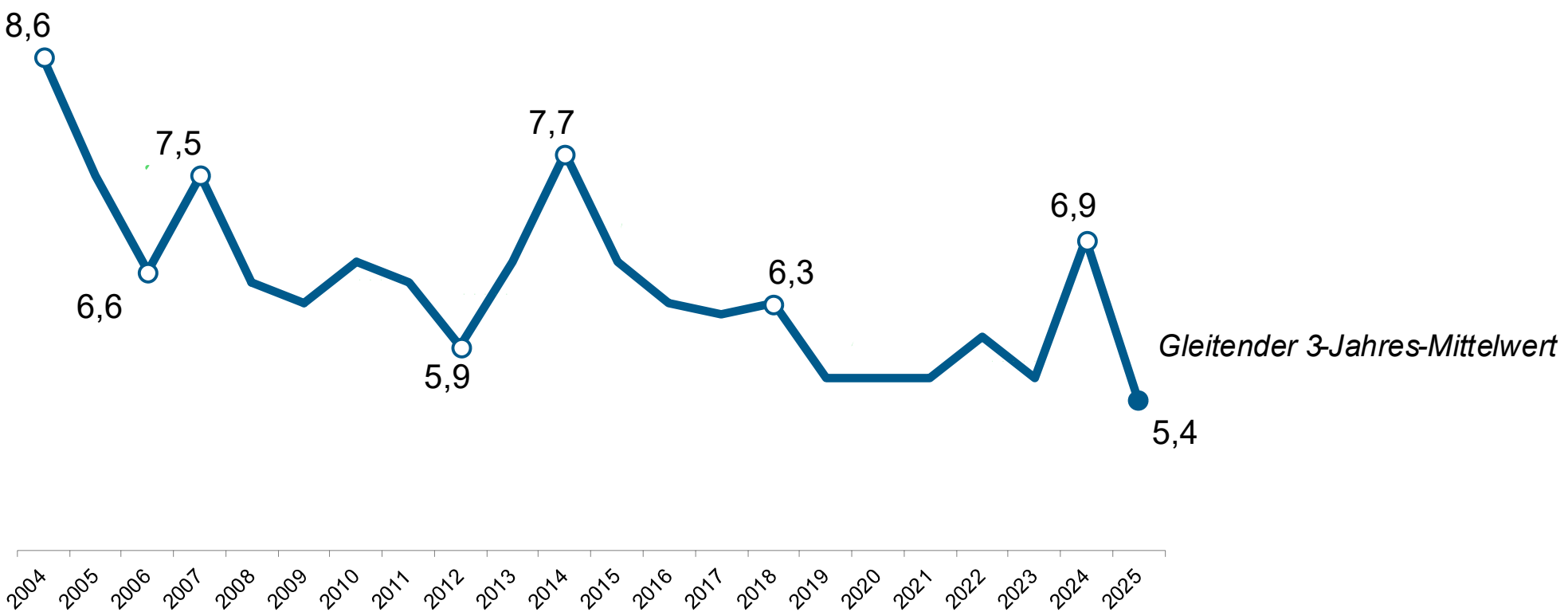
Neuinvestitionen im Mittelstand (nominal, in Mrd. EUR)



In Preisen von 2024 entsprächen die Neuinvestitionen des Jahres 2025 rund 213 Mrd. EUR.

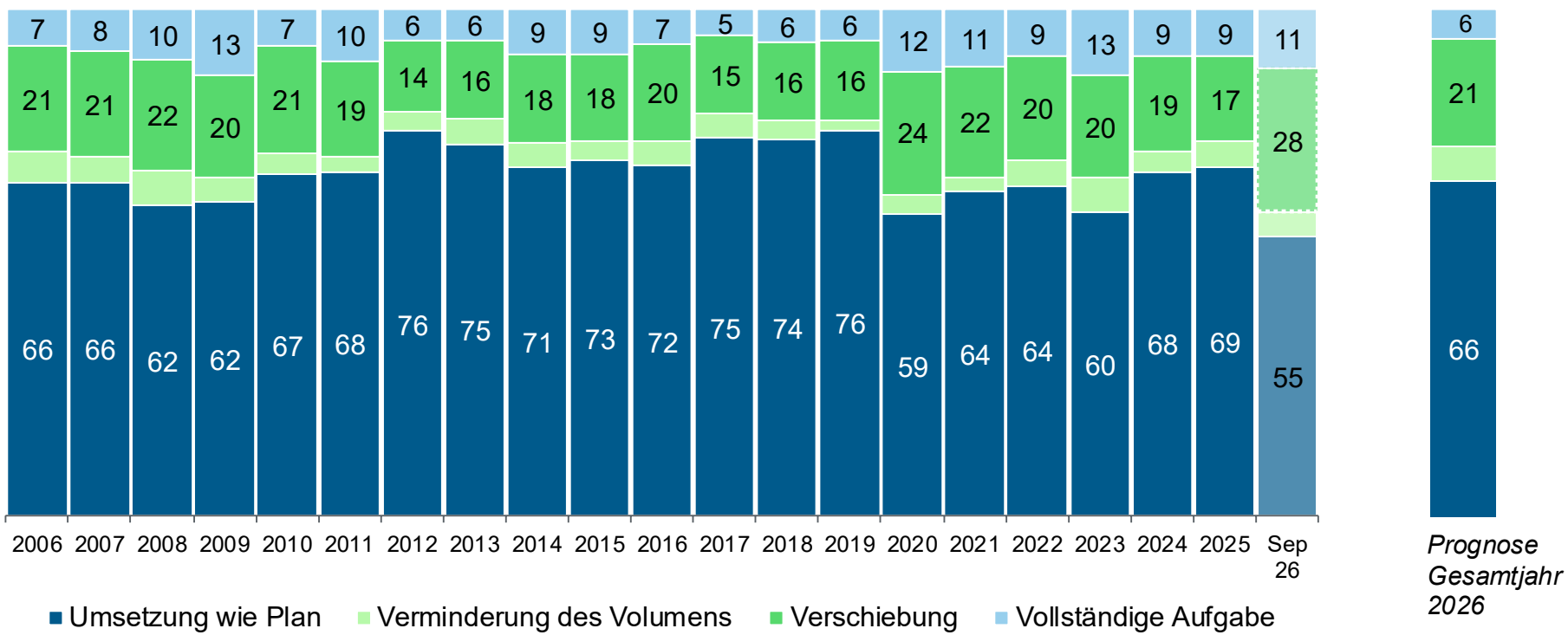
Unternehmen könnten mehr Investitionen stemmen, verzichten aber

Investitionsquote im Mittelstand insgesamt
(Investitionen im Verhältnis zum Umsatz; Median in Prozent)



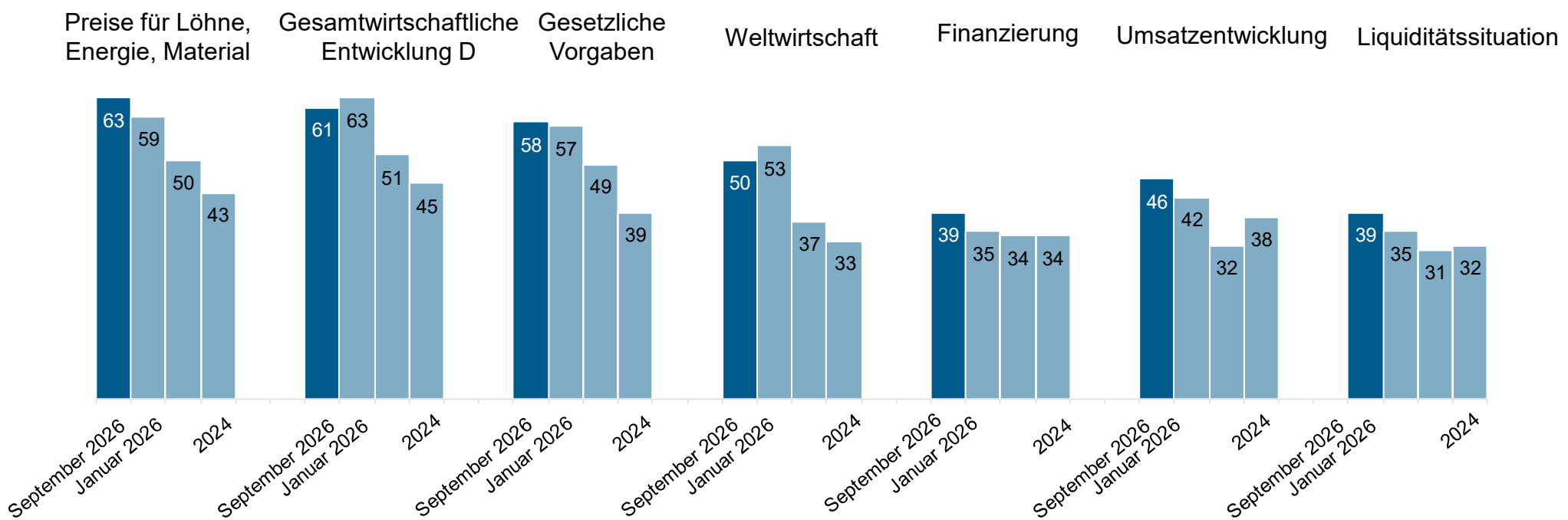
Pläne werden aktuell vermehrt auf Eis gelegt

Umsetzung geplanter Investitionsvorhaben
(Stand: September 2026; in Prozent)



Preisniveau rückt auf den „Spitzenplatz“ bei den Hemmnissen – aber auch unbefriedigende Geschäftsentwicklung hemmt zunehmend

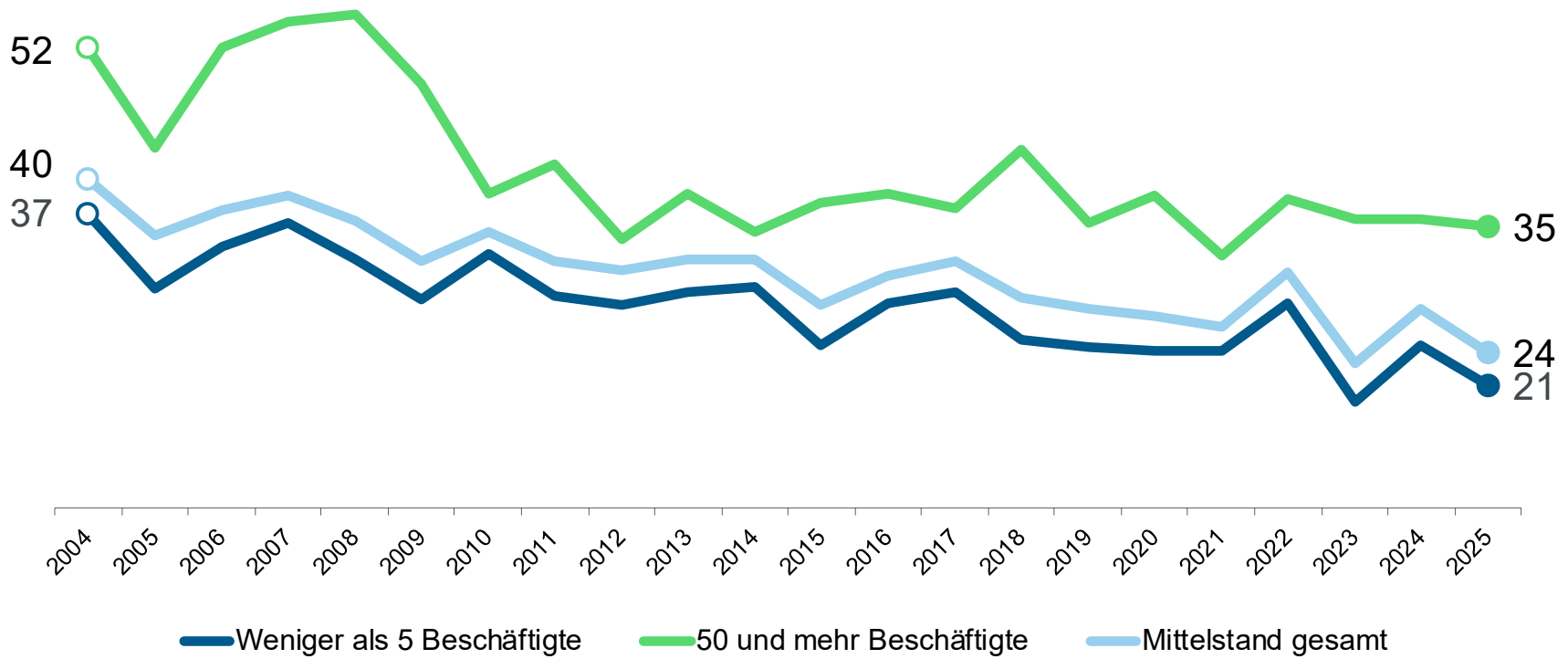
Top 7 Hemmnisse der Investitionstätigkeit im Mittelstand
(2024 bis September 2026; Angaben für „sehr hemmend“ und „hemmend“ in Prozent)



Die zunehmende Zinsbelastung spiegelt sich allmählich wider, aber die Schulden-tragfähigkeit ist weiter hoch. Das Interesse an Kreditfinanzierungen sinkt abermals.

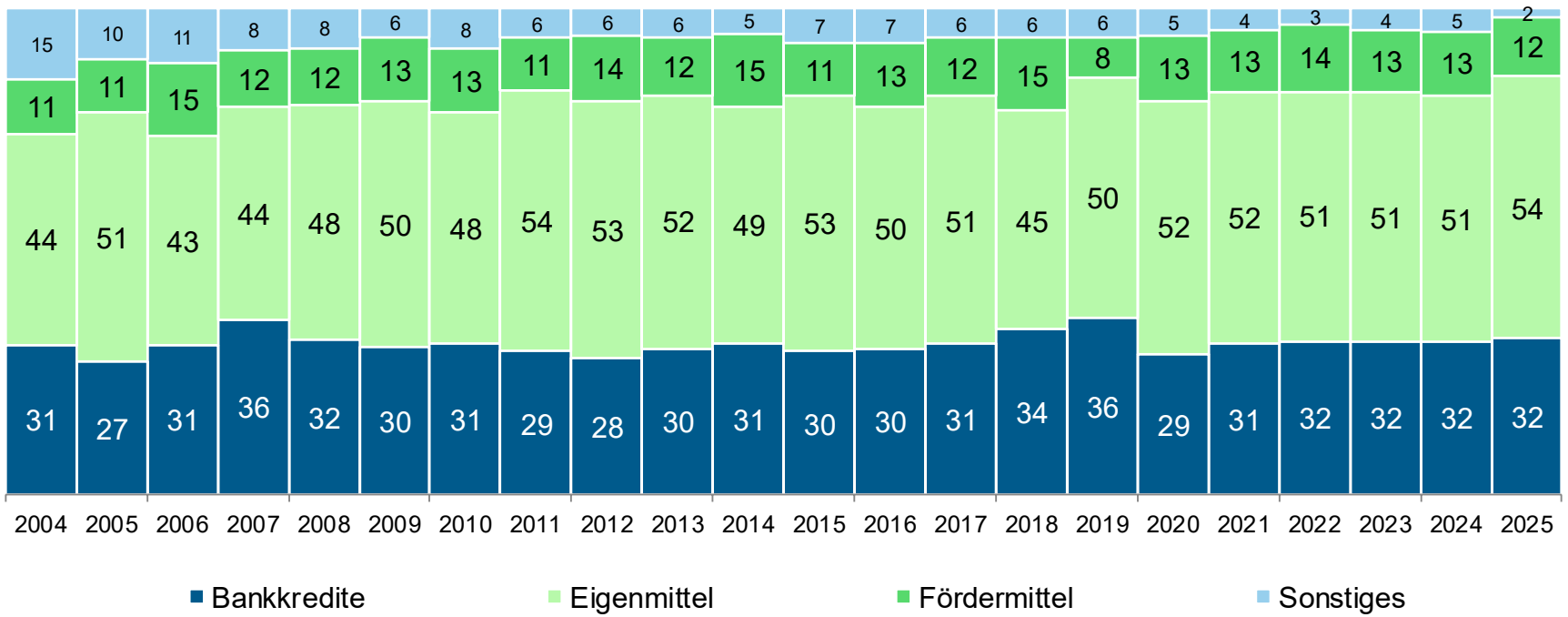
Interesse an Kreditfinanzierung lässt weiter nach. Wunsch nach Schuldenvermeidung ist tief verankert

Nutzung von Krediten zur Investitionsfinanzierung, nach Beschäftigtengrößenklassen
(Anteil in Prozent)



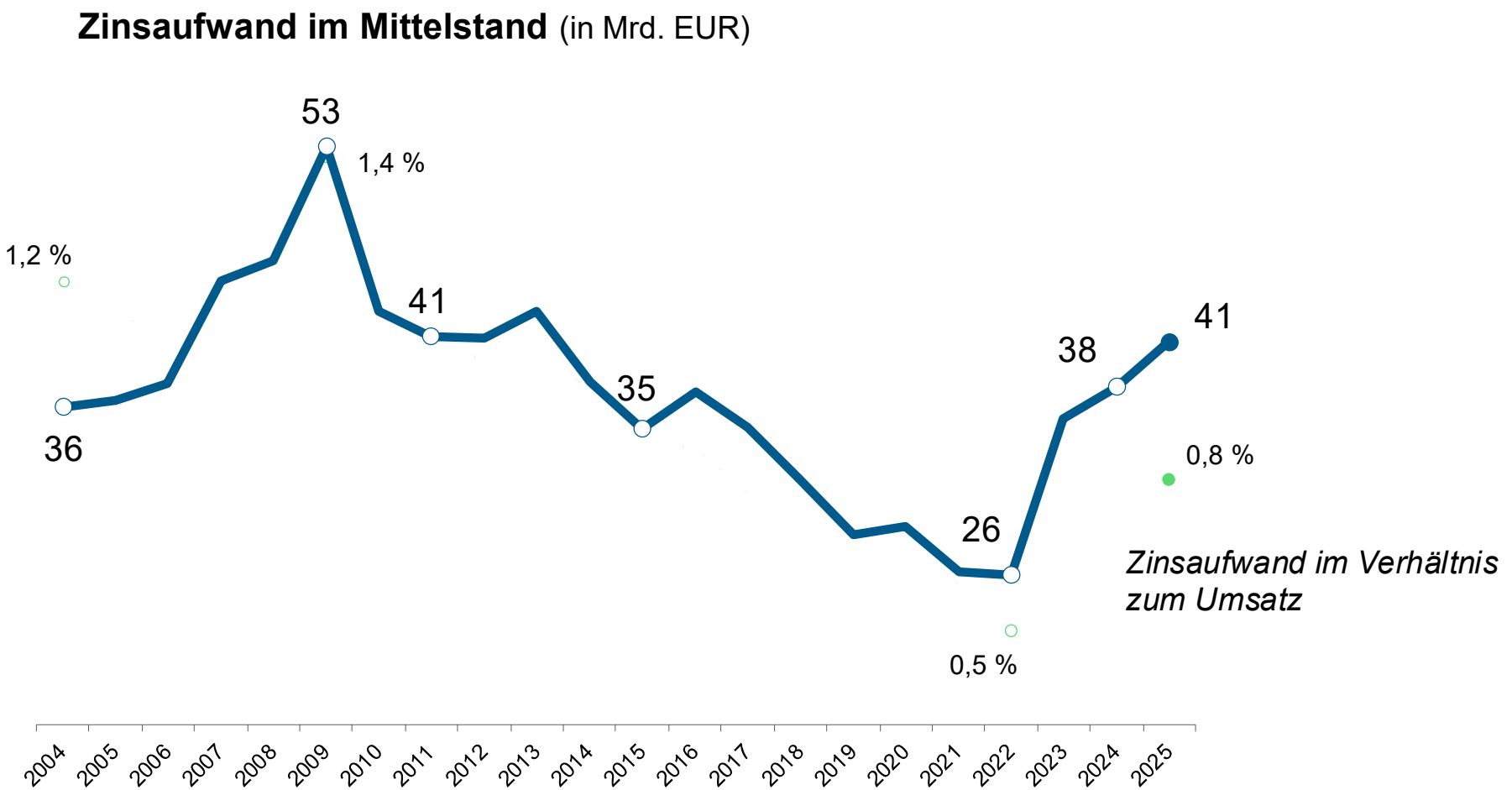
Eigenfinanzierungkraft bei der Finanzierung von Investitionen ist ungebrochen hoch

Finanzierungsmix von Investitionen
(Anteile am Investitionsvolumen in Prozent)



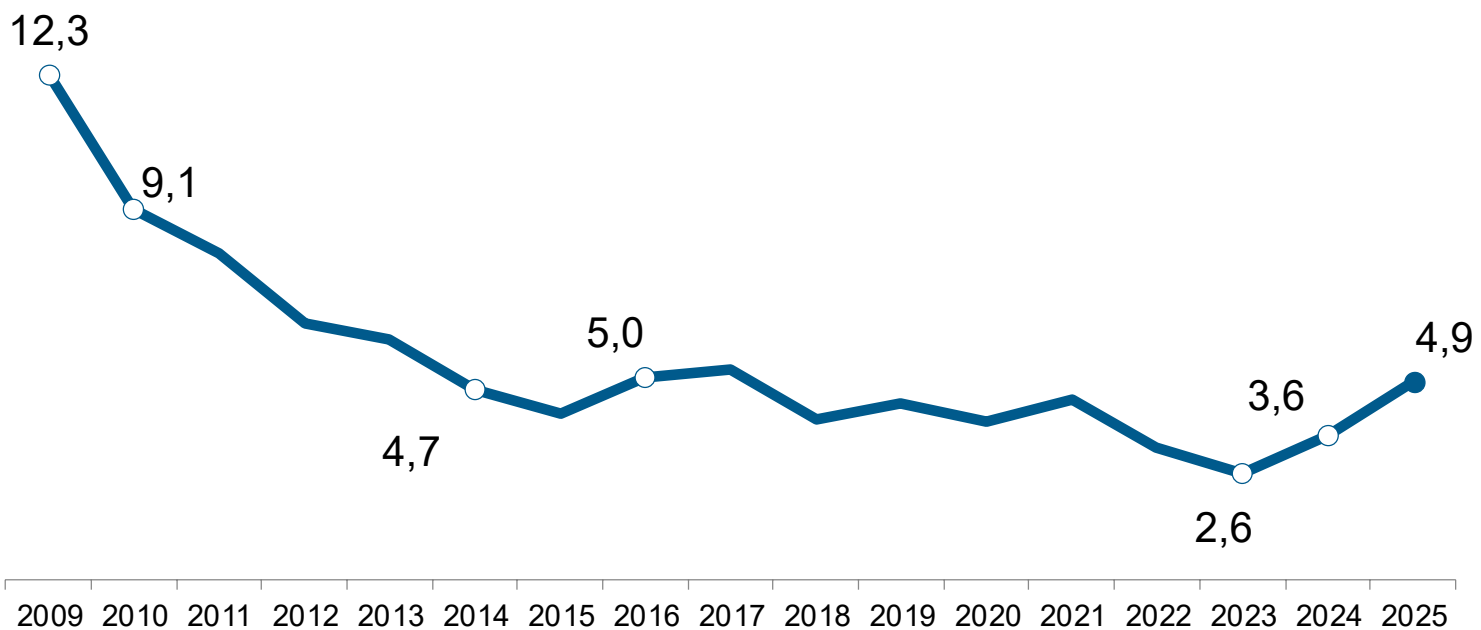
* Die Kategorie **Sonstiges umfasst unter anderem Mezzanine-Kapital und Beteiligungskapital**.
Im Erhebungsjahr 2026 wurde die Erfassung der Eigenmittel detaillierter vorgenommen

Zunehmende Zinsbelastung zeigt sich in steigendem Zinsaufwand



Erste Warnzeichen – aber 95 Prozent der Unternehmen haben eine ausreichende Schuldentragfähigkeit

Unternehmen mit kritischer Schuldentragfähigkeit (in Prozent)



* „Zombieunternehmen“: Operativer Gewinn < Zinsverpflichtungen & Mindestunternehmensalter von zehn Jahren)