

# DIE KREDITVERSORGUNG DER UNTERNEHMEN IN DER KRISE

*Das Kreditneugeschäft deutscher Banken mit inländischen Unternehmen und Selbstständigen schrumpft seit Anfang 2009 mit zunehmender Geschwindigkeit. Zugleich zeigen Umfragen, dass sich die Finanzierungsbedingungen für Unternehmen seit Beginn der Finanzmarktkrise im Sommer 2007 verschlechtert haben. Gibt es sie also, die „Kreditklemme“, in der die durch enorme Abschreibungen und Verwerfungen an den Finanzmärkten belasteten Banken den Unternehmen durch eine außergewöhnlich restriktive Kreditvergabe den Zugang zu Finanzierungsmitteln in der Breite abschneiden? Zur Beantwortung dieser Frage haben wir ein ökonometrisches Modell entwickelt, das das Kreditneugeschäft seit 1994 primär durch die Investitionstätigkeit der Unternehmen erklärt, die ihrerseits Spiegelbild der konjunkturellen Lage ist. Bisher weist das Modell nicht auf das Vorliegen einer Kreditklemme hin. Vielmehr entspricht die Kreditvergabe im Krisenzeitraum dem, was für eine derartig tiefe Rezession zu erwarten ist bzw. geht sogar darüber hinaus. Lediglich im letzten Quartal 2009 war ein selbst für die konjunkturellen Begleitumstände außergewöhnlich schwaches Kreditneugeschäft zu konstatieren. Da diese Schwäche sich jedoch vor allem bei Kreditneuzusagen mit Laufzeiten bis zu einem Jahr zeigt, gehen wir auch aufgrund der Entwicklung anderer Kreditmarktindikatoren (z. B. ifo-Kredithürde) davon aus, dass es sich hierbei um ein nachfrageseitiges Phänomen handelt. Große Unternehmen, die in der Anfangszeit der Krise aufgrund des Verschlusses alternativer Finanzierungsquellen Liquidität über ihre Kreditlinien gesichert hatten, reduzieren nun deren Nutzung, nachdem sie in der zweiten Jahreshälfte 2009 in erheblichem Umfang Mittel am Kapitalmarkt aufgenommen haben. Letztlich wird sich jedoch in den kommenden Quartalen zeigen, ob sich die Finanzierungssituation der Unternehmen noch weiter zuspitzt. Wie die Erfahrung nach dem Platzen der Internetblase zur Jahrtausendwende zeigt, wird einer der entscheidenden Faktoren dabei die Ausstattung der Banken mit Eigenkapital sein. Da die Kreditinstitute durch weitere Abschreibungen gerade im Kreditbuch belastet werden und regulatorische Verschärfungen anstehen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass es bei Anziehen der Investitionstätigkeit zu einer Kreditverknappung kommen kann.*