

Nationale Venture Capital-Märkte im Vergleich

Nr. 255, 11. Dezember 2025

Autor: Dr. Steffen Viete, Telefon 069 7431-68019, steffen.viete@kfw.de

Der deutsche Venture Capital (VC)-Markt gehört zu den größten weltweit. Gemessen an der Wirtschaftskraft rangiert er über den Zeitraum 2020–2025 jedoch im europäischen Mittelfeld.

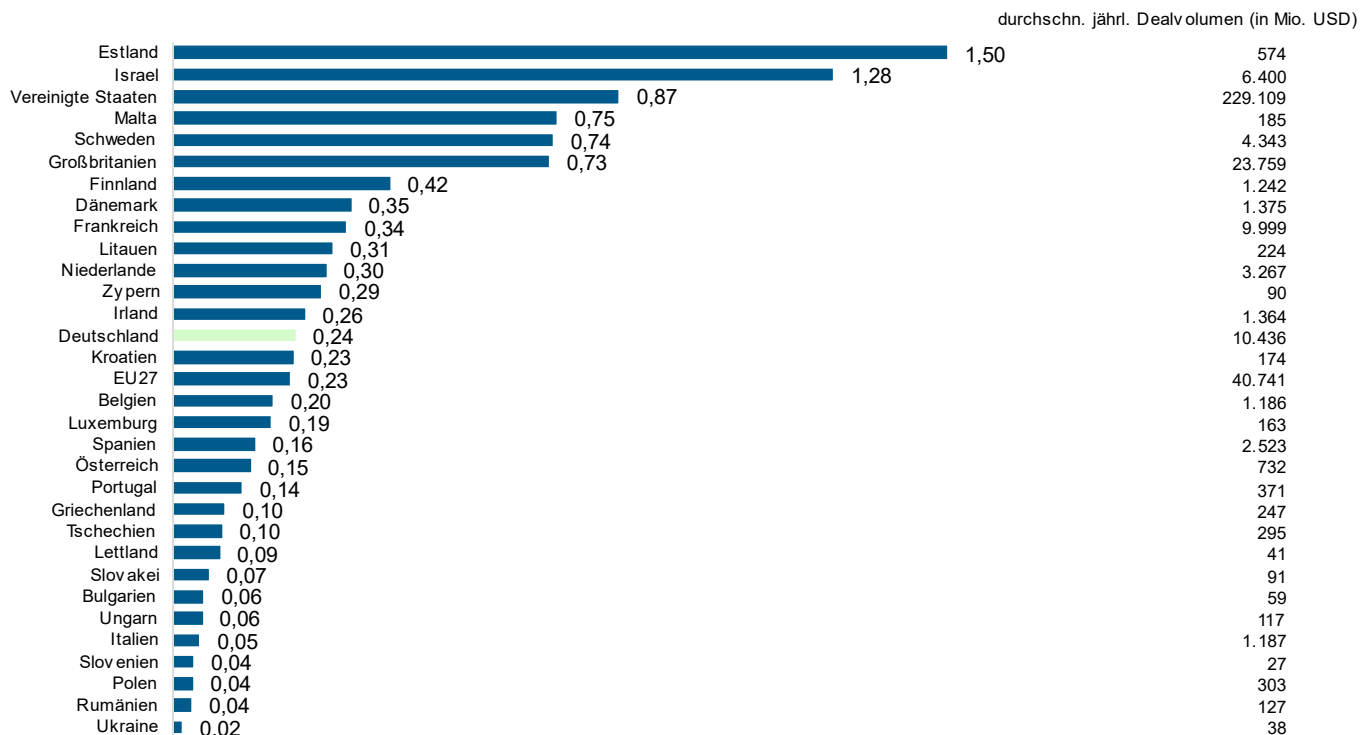
Der deutsche Venture Capital (VC)-Markt gehört zu den Volumenstärksten weltweit. Zwischen 2020 und dem dritten Quartal 2025 wurden jährlich im Durchschnitt 10,4 Mrd. USD in Start-ups investiert. In Europa wurde dieser Wert nur im Vereinigten Königreich übertroffen (23,8 Mrd. USD). Setzt man die Investitionen jedoch ins Verhältnis zur Wirtschaftskraft des Landes (Bruttoinlandsprodukt, BIP) rangiert der deutsche VC-Markt mit 0,24 % nur knapp über dem Durchschnitt der EU27-Länder (0,23 %). Europäischer Spitzenreiter ist Estland mit

einem Verhältnis der VC-Investitionen zum BIP von 1,5 %. Zu einem Start-up-freundlichen Ökosystem tragen dort umfangreiche E-Government Angebote gepaart mit einer einfachen Besteuerung bei. Zudem profitiert der VC-Markt von Pfadabhängigkeiten, die sich aus einer sehr erfolgreichen Gründungsaktivität in der Vergangenheit ergeben. Damit liegt Estland bei den BIP-gewichteten VC-Investitionen sogar vor Israel und den USA, die international die ältesten und am weitesten entwickelten VC-Märkte beheimaten. Große VC-Märkte finden sich außerdem in den nordischen Staaten. Im Fall von Schweden (0,74 %) wird dies auf gute Exitperspektiven über den dort großen öffentlichen Kapitalmarkt sowie eine leistungsfähige Internetinfrastruktur als Nährboden für digitale Geschäftsmodelle

zurückgeführt. Historisch gesehen ist darüber hinaus das Vereinigte Königreich der wichtigste VC-Markt in Europa (0,73 %). Andere nationale VC-Märkte wie in Frankreich haben in den vergangenen Jahren von umfangreicher staatlicher finanzieller Förderung profitiert (Plan DeepTech, Tibi Initiative). Gerade in kleinen nationalen Märkten können jedoch auch einzelne Finanzierungen einen großen Einfluss auf das hier gezeichnete Bild haben. Dies wird am Beispiel Malta deutlich, wo die VC-Investitionen im Verhältnis zum BIP im Betrachtungszeitraum von 0,75 % maßgeblich von einem einzelnen Megadeal im Jahr 2025 getrieben sind. Lässt man das Jahr 2025 außer Acht, rangiert der dortige Markt mit 0,29 % des BIP im Ländervergleich deutlich niedriger.

Grafik: Deutliche Unterschiede in der Größe internationaler Venture Capital-Märkte

Jährliche VC-Investitionen im Durchschnitt der Jahre 2020–Q3 2025 (Mio. USD) und im Verhältnis zum Bruttoinlandsprodukt (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, IMF, KfW Research. Datenstand Q3 2025. Betrachtet werden die EU27-Staaten sowie Israel, das Vereinigte Königreich, die Ukraine und die USA.