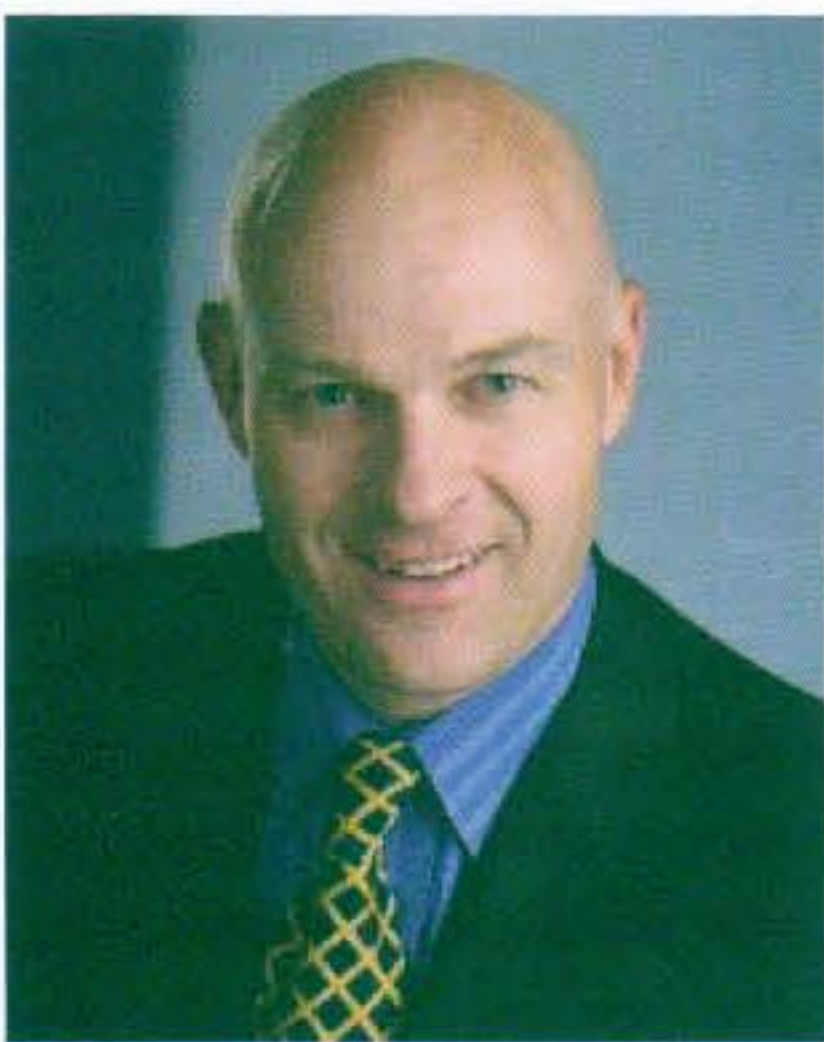


# Alternativen zum Hausbankdarlehen

Forderungsfinanzierung und Rating für den Mittelstand



Joachim Neusser

Mangelnde Liquidität ist ein häufiges Problem kleiner und mittlerer Unternehmen (KMU). Gerade deshalb kann die zurückhaltende bis restriktive Kreditpolitik vieler Kreditinstitute eine positive Entwicklung bremsen oder sogar zurückfahren. Auch die restriktivere Zeichnungspolitik der Kreditversicherer bei bestimmten Branchen kann für Unternehmen sowohl als Besteller als auch als Lieferant zum Problem werden. Gerade der Mittelstand ist sehr viel stärker auf Fremdmittel angewiesen als Großunternehmen. Ein Teufelskreis.

Dennoch stehen auch dem Mittelstand verschiedene Instrumente zur Verfügung, um neben dem klassischen Hausbankdarlehen zusätzliches Kapital und damit Liquidität zu sichern. Mezzanine-Kapital, Beteiligungs- und Venture-Kapital sind als strategische Übergangslösung interessant, oder die etablierten Kreditsubstitute wie Leasing, Distribution Financing und Forderungsfinanzierung. Schließlich können Avalalternativen bei Unternehmen zusätzliche Kreditlinien freilegen und damit mehr Spielraum für Investitionen eröffnen.

## Forderungsfinanzierung

Factoring als umfassende kurzfristige Forderungsfinanzierung hat aber auch einen willkommenen Effekt beim Unternehmensrating:

1. Durch ein Factoringverfahren wird ein positives Bonitätstestat markiert, da der Factor die Kreditwürdigkeit des Kunden prüft: Ein günstiges Rating ist demzufolge Voraussetzung für das Verfahren.
2. Mit der Verwendung der zusätzlichen Liquidität zur Reduzierung der Bilanzposition „(Bank) Verbindlichkeiten“ oder „Kreditoren“ können mehrere Kennzahlen verbessert werden. Gerade im Hinblick auf die „objektiven“ Bewertungskriterien der Banken durch Basel II werden hierdurch aber insgesamt auch weitere Fremdmittel günstiger (etwa Verbesserung der Zinsmarge).

Idealerweise nutzt das Unternehmen die zusätzliche Liquidität zur Optimierung der Bilanz und des Finanzstatus. Sofern für die Strategie des Unternehmens vorrangig auf den Jahresabschlusszahlen zielt, kann schließlich auch ein vorübergehendes Stichtagsverfahren geprüft werden. Dabei ist steuer- und handelsrechtlich anerkannt, dass zumindest ein dreimonatiger Zeitraum eines regresslosen Forderungsverkaufs stattfinden muss.

Zur Auswahl und Beurteilung der vielfältigen Varianten und des breiten Anbietermarkts, greifen die Entscheider kleiner und mittlerer Unternehmen in der Regel auf die Unterstützung von unabhängigen Spezialisten zurück, die einen breiten Fächer an Optionen nutzen, die realisierbaren Modelle analysieren und auf die jeweiligen Erfordernisse Ihrer Mandanten anpassen.

## Geeignete Instrumente zur Finanzierung

Instrumente zur Finanzierung	KMU	Großunternehmen
Mezzanine-Kapital	✓	
Beteiligungskapital/ Venture capital	✓	✓
Kredite, lang-/ kurzfristig (Banken)	✓	✓
Factoring	✓	
ABF/L	✓	
ABS		✓
Kreditversicherung+ Zessionskredit	✓	✓
Forfaitierung	(✓)	✓
Kapitalmarkt, Aktien, Anleihen		✓
Leasing	✓	✓
Gesellschafterdarlehen	✓	

Mail: joachim.neusser@procreda.com