Privatkredite – eine Erklärung

Was ist ein Privatkredit?

Ein Privatkredit wird an Unternehmen oder Projekte auf bilateraler Verhandlungsbasis vergeben, wird anders als viele Unternehmensanleihen nicht öffentlich gehandelt und wird durch Kreditgeber ausgereicht oder gehalten, die keine Banken sind. Es gibt ihn in verschiedenen rechtlichen Formen, wie Darlehen, Anleihen, Schuldscheine oder privaten Verbriefungsemissionen. Ein Privatkredit umspannt verschiedene Strategien, wie Immobilienanleihen, Distressed Debt, Direktfinanzierung, Mezzaninfinanzierung und strukturierte Finanzierung.

Was treibt das Wachstum im Privatkreditmarkt an?

Der Hauptantrieb besteht aus zweierlei Dingen. Erstens besteht eine starke Nachfrage durch Kreditnehmer aufgrund des Rückzugs der Banken aus einigen Kreditmärkten. Zweitens haben alternative Kreditgeber, die Privatkredite ausgeben, mittlerweile durchdachte und optimierte auf den Kreditmarkt zugeschnittene Verfahren entwickelt. Sie sind in der Lage, eine hochflexible, auf komplexe Weise strukturierbare und vergleichsweise schnelle Alternative zur herkömmlichen Kreditvergabe zu bieten. Aus Sicht der Investoren war die Performance in der privaten Kreditbranche im Vergleich zu anderen Anlageklassen geprägt von starken Renditen.

Wo und zu welchem Zweck wird die Finanzierung ausgeweitet?

Die häufigsten Kreditnehmer in diesem Bereich sind KMU und mittelständische Unternehmen. In der Regel sind sie zu klein für Finanzierungen über den öffentlichen Markt für Unternehmensanleihen und spüren außerdem negative Auswirkungen durch die anhaltenden Belastungen der Banken. Kreditnehmer nutzen die Darlehen für die verschiedensten Zwecke, die alle wesentlich für ihre jeweiligen Entwicklungen sind. So sind etwa Akquisitions- und Expansionspläne, eine Verbesserung des Arbeitskapitals und Refinanzierungen verbreitete Nutzungsbereiche dieser Art der Finanzierung.

Wer fungiert als alternativer Kreditgeber?

Eine große Anzahl privater Kreditunternehmen besteht aus Branchenexperten mit Erfahrung in den Bereichen Banking, Private-Equity, Hedgefonds und herkömmliches Anlagemanagement. Ihr Fachwissen und ihre Kenntnis der örtlichen Kapitalmärkte ermöglicht es ihnen, maßgeschneiderte Vorgänge zur Finanzierung der Wirtschaft zu entwickeln. Einige konzentrieren sich auf Immobilien, andere auf eine bestimmte Branche, und wieder andere auf Märkte und Transaktionen einer bestimmten Größe.

Fallbeispiele

KKR vergibt Kredit für das Wachstum eines Herstellers für Fahrzeugteile

KKR Credit hat einen Kredit in Höhe von 175 Mio. EUR an die Chassis Brakes International Group vergeben, einen der größten Hersteller von Hauptbremsen und Teilen von Hauptbremsen. Chassis Brakes International hat 5200 Mitarbeiter in 16 Ländern, 13 Produktionsstätten sowie 11 Technikzentren oder Vertriebsbüros in Europa, Asien, Südafrika und Nord- und Südamerika. Das Darlehen verleiht dem Unternehmen eine langfristig nachhaltige Kapitalstruktur und die Möglichkeit, organische und strategische Wachstumsinitiativen zu verfolgen.

Cheyne Capital finanziert günstigen Wohnungsbau

Cheyne hat einen Kredit über 37,5 Mio. GBP für die Hauptentwicklung des abschließenden Bauplans eines mittelständischen Wohnprojekts im Osten Londons vergeben. Geplant sind 152 geplant, davon 32 im sozialen Wohnungsbau und 120 für den Privatverkauf. Der Standort liegt 300 m von öffentlichen Verkehrsmitteln entfernt und direkt an einer Crossrail-Haltestelle, von wo aus das Zentrum Londons in 20 Minuten und Canary Wharf in 8 Minuten erreichbar sind.

Pemberton vergibt Akquisitionsfinanzierung für britischen Schweinefleischerzeuger

Pemberton hat die vollständige Finanzierung an CapVest für die Akquisition der Karro Food Group, einem führenden britischen Erzeuger von Schweinefleisch mit einem Jahresumsatz von über 500 Mio. GBP und dem Ruf für hohe Tierschutzstandards und qualitativ hochwertiges Fleisch gestellt. Mit Hauptsitz in Malton, im nördlichen Yorkshire, beschäftigt Karro ca. 3100 Mitarbeiter im Vereinigten Königreich, mit Geschäftsbereichen in England, Schottland, Nordirland und Irland.

Ares Capital Corporation finanziert die Übernahme von Cozzini Bros

Ares Capital Corporation diente als Verwaltungsstelle und alleiniger Kreditgeber für die vorrangig besicherte Kreditfazilität zur Unterstützung der Akquisition von Cozzini Bros durch Birch Hill Equity Partners. Cozzini Bros ist ein führender Anbieter abonnementbasierter kommerzieller Messer- und Besteckschleifdienste und verwandter Produkte für Kunden, die von örtlichen Restaurants bis hin zu großen Ketten und landesweiten Küchendienstleistern reichen.

Über ACC

Das Alternative Credit Council (ACC) ist eine weltweite Organisation, die Vermögensverwaltungsunternehmen im Bereich Privatkredite und Direktkredite repräsentiert. Zurzeit hat sie über 80 Mitglieder, die mehr als 300 Mrd. USD Privatkredit-Anlagen verwalten. Die ACC ist eine Tochtergesellschaft der Alternative Investment Management Association (AIMA). ACC-Mitglieder sind eine wichtige Finanzierungsquelle für die Wirtschaft und finanzieren KMU, kommerzielle und Wohnimmobilienprojekte, Infrastruktur sowie Handels- und Forderungsmanagement. Weitere Informationen finden Sie unter www.lendingforgrowth.org.

Über Dechert

Dechert ist eine weltweit tätige Anwaltsfirma mit über 900 Anwälten in 28 Kanzleien. Über 200 Anwälte sind auf Fonds und Finanzdienstleistungen spezialisiert, und 250 auf Finanzierungsfragen. Die Kanzlei bietet Fachwissen über alle großen Anlageklassen, Fondsdomizile und Strukturen sowie Expertenberatung für jede Stufe des Anlagezyklus. Dechert ist eine der aktivsten Anwaltskanzleien im Bereich Fremdmittel-Fonds und Vermögensbildung und vertritt diverse Fremdmittel-Fondsgeber, von großen Plattformen bis hin zu kleinen und aufstrebenden Managern. Die international anerkannten Finanzpraktiken der Kanzlei bieten komplexe Finanzierungen und Geschäftsstrukturierungen.

Diese Veröffentlichung dient nicht der Rechtsberatung oder als Ersatz für eine Rechtsberatung. Sie ist ein allgemeiner Informationsdienst und könnte in einigen Rechtsordnungen als Anwaltswerbung ausgelegt werden. Soweit rechtlich zulässig, übernehmen weder Dechert LLP noch ihre Mitglieder, Mitarbeiter, Agenten, Dienstleister oder professionellen Berater irgendeine Haftung oder Verantwortung für, oder haben irgendeine Sorgfaltspflicht in Bezug auf etwaige Folgen, die sich daraus ergeben, dass eine Person sich nach den in dieser Veröffentlichung enthaltenen Fallstudien richtet. Zur Vermeidung von Missverständnissen sei angemerkt, dass die hierin enthaltenen Fallstudien durch die Alternative Credit Council (ACC) angefordert und durch leitende Mitarbeiter der ACC zusammengetragen und erstellt worden sind. Die in diesen Fallstudien enthaltenen Informationen dienen lediglich dem Zweck der allgemeinen Information für die Leser dieser Veröffentlichung.

Alternative Investment Management Association | 2nd Floor, 167 Fleet St, London, EC4A 2EA | +44 (0)20 7822 8380 | info@aima.org

Finanzierung der Wirtschaft 2017

Die Rolle privater Kreditmanager bei der Förderung wirtschaftlichen Wachstums

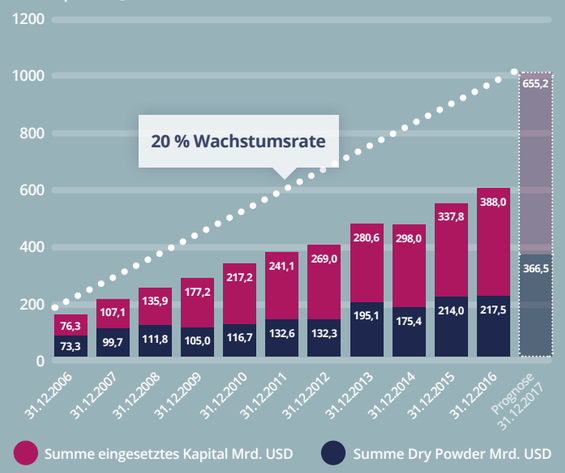
www.lendingforgrowth.org

Dechert LLP

ALTERNATIVE CREDIT COUNCIL
LENDING FOR GROWTH

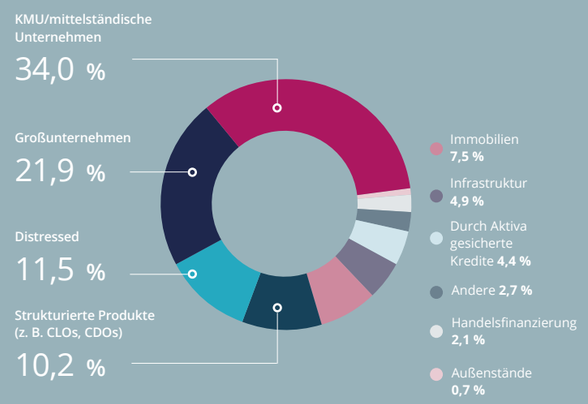
Privatkredite auf einen Blick

Branchen-AUM und Aufschlüsselung eingesetztes Kapital und „Dry Powder“ – Preqin WJ 2016



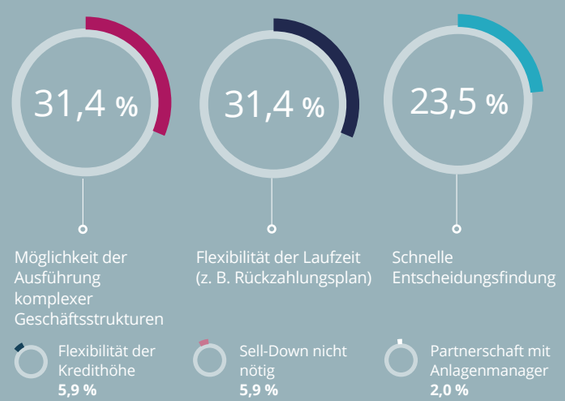
Quelle: Preqin, ACC research

Prozentsatz des weltweiten Kapitals der Branche in individuellen Privatkreditmärkten



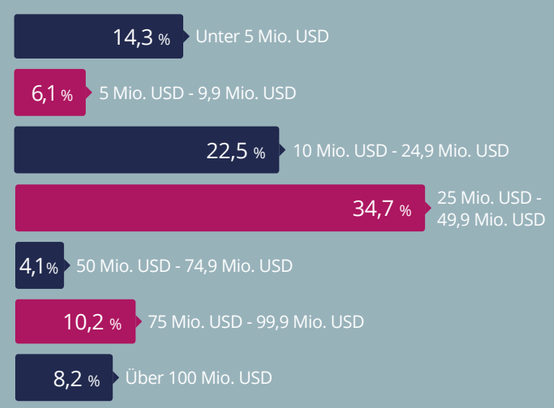
Quelle: ACC research

Was glauben Sie schätzen Zielunternehmen am meisten an Privatkrediten?



Quelle: ACC research

Was ist die durchschnittliche Größe der Kreditnehmer nach EBITDA?



Quelle: ACC research

Privatkredite - eingesetztes Kapital nach Region

249,5 Mrd.$	104,5 Mrd.$	26,1 Mrd.$
Nordamerika	Europa	APAC

Quelle: Preqin

Privatkredite - Dry Powder nach Region

141,9 Mrd.$	62,2 Mrd.$	11 Mrd.$
Nord America	Europa	Asia-Pacifico

Quelle: Preqin

Einführung

Die diesjährige Studie zum Thema Financing the Economy kommt zu Zeiten eines wichtigen Wendepunkts für die private Kreditwirtschaft. Während sich vorhergehende Ausgaben darauf konzentrierten, wie sich die – in den USA bereits bedeutsame – Branche in der ganzen Welt als glaubwürdige Alternative zu herkömmlichen Finanzierungsquellen etablierte, konnte man in den letzten 12 Monaten beobachten, wie sie ihren Platz im weltweiten Kreditwesen zementierte.

Unsere Studie zeigt, dass die private Kreditwirtschaft bis 2020 die symbolische Marke von 1 Billion US-Dollar im Bereich verwaltetes Vermögen (Assets under Management, AUM) überschreiten könnte. Dieses Wachstum unterstreicht den wachsenden Einfluss von Privatkrediten auf die Finanzierung im Allgemeinen.

Mit dem aus der Finanzkrise von 2007–2008 mitgenommenen Schwung gibt die private Kreditwirtschaft heute Kredite an Unternehmen in Rekordhöhen aus, wodurch weltweit Arbeitsplätze geschaffen und das Wirtschaftswachstum unterstützt werden, und mehr Kreditnehmer als jemals zuvor ihre Unternehmen mit Privatkrediten finanzieren konnten. Die Branche bietet kontinuierlich flexible und attraktive Finanzierungen.

Die Flexibilität vieler privater Kreditmanager geht einher mit ihrem Fokus auf Kreditvergabestandards und ihrer Bindung an eine solide Risikoanalyse. Die Bevorzugung vorrangig besicherter Positionen in der Kapitalstruktur verleiht ihnen eine gute Platzierung zur Sicherung der Interessen ihrer Investoren. Die Teilnehmer unserer Studie haben außerdem ihr Bestreben bekräftigt, kreditwürdige Unternehmen zu identifizieren und mit ihnen zusammenzuarbeiten.

Aus Sicht der zeigt die Performanceder privaten Kreditbranche im Vergleich zu anderen Anlageklassen kontinuierlich starke Renditen. Auf dem Weg ins Jahr 2018 zeigt ihr Schwung keine Anzeichen der Abschwächung. Da der Wert dieser Form der Anleihe immer mehr zu Entscheidungsträgern durchdringt, sehen wir eine Einführung unterstützender rechtlicher und regulatorischer Reformen. Mit dem Auftauchen privater Kreditangebote in neuen Regionen ist die Branche nun wirklich global.

Stuart Fiertz
Vorsitzende ACC und Präsident Cheyne Capital

Stuart Martin
Partner, Finanzdienstleistungen, Dechert

Schlüsselerkenntnisse

Branchenwachstum: Laut Daten von ACC und Preqin wird die private Kreditwirtschaft bis 2020 in etwa die 1 Billion-Dollar-Marke im Bereich AUM erreichen. Die historische Wachstumsrate von 20 % hat ihre Größe seit 2000 auf das 14fache ansteigen lassen, und ist bis Ende 2016 auf 600 Mrd. USD AUM gestiegen.

Weltweiter Markt: Die private Kreditaktivität in den USA ist weiterhin stark und die Popularität des US-Marktes hilft, das weltweite Interesse an Privatkrediten zu befeuern. Unsere Umfrage zeigt, dass Deutschland, Großbritannien, die USA, Frankreich und Kanada die größten Chancen bieten, wobei Deutschland am stärksten abschneidet.

Kreditvergabe an Unternehmen jeder Größe: Etwa ein Drittel des privaten Kreditkapitals finanziert KMU und mittelständische Unternehmen. Große Unternehmen erhalten etwa ein Fünftel aller Kredite, wobei dieser Anteil steigt.

Zufriedenheit der Kreditnehmer: Flexibilität der Laufzeiten, schnelle Entscheidungsfindung durch Fondsmanager und die Möglichkeit der Finanzierung komplexer Geschäfte werden als die Hauptanziehungspunkte der Privatkredite für Kreditnehmer erachtet.

Ausweitung der Netzwerke zur Geschäftsgenerierung: Manager diversifizieren die Wege, in denen sie die Möglichkeiten zum Beziehen von Krediten ausloten. Ein Drittel von ihnen zieht mögliche Chancen aus den Beziehungen, die sie in ihrer jeweiligen Branche geknüpft haben. Andere Geschäfte werden über Banken, Private-Equity-Manager und andere Berater der Branche bezogen.

Langzeit-Investment: Nahezu zwei Drittel der Manager geben als ihre bevorzugte Ziellaufzeit für Anlagen mittlerweile zwei bis sechs Jahre an und beinahe ein Viertel haben eine Ziellaufzeit von sechs Jahren oder mehr (gestiegen von nur 8 % im Jahre 2015).

Disziplin der Fondsmanager: Die Kreditwürdigkeit und die Finanzierung realistischer Möglichkeiten sind für 85 % der Privatkreditmanager nach wie vor die ressourcenintensivste Aktivität. Hebeleffekte spielen in der Branche weiterhin kaum eine Rolle und fast die Hälfte (44 %) aller Manager nutzen überhaupt kein Leverage.

Fondstrukturen zur Unterstützung der Finanzierungstätigkeit: Beinahe 70 % aller Teilnehmer besitzen geschlossene Fonds, darunter 52 % geschlossene mit festen Laufzeiten. Bei den etwa 30 % der Manager mit offenen Fonds verhindern Veräußerungsverbote oder andere Werkzeuge der Liquiditätssteuerung die Entnahme von Mitteln unter gewissen Umständen.

Tom Kehoe
Direktor, Globaler Forschungsleiter, AIMA
tkehoe@aima.org

Nicholas Smith
Assoziieren Direktor, Private Kreditregulierung, ACC
nsmith@aima.org