

Finanzierung von jungen Unternehmen in NRW durch Privatinvestoren

Auswertungen und Analysen auf Basis des
IAB/ZEW-Gründungspanels 2019 und einer
Zusatzstichprobe in NRW

Kernaussagen

der Studie im Auftrag der NRW.BANK

Mannheim, im Juni 2020

Marius Berger, Jürgen Egelin und Sandra Gottschalk

Die Studie wurde vom ZEW im Auftrag der NRW.BANK erstellt. Die Ergebnisse und Interpretationen liegen in der alleinigen Verantwortung des ZEW. Die NRW.BANK hat auf die Ergebnisse des Berichts keinen Einfluss genommen.

Untersuchungsziel

- Repräsentativer Vergleich der Verbreitung, der Investitionsvolumina und damit zusammenhängender Aspekte von Privatinvestorenfinanzierung bei Unternehmen der Gründungsjahrgänge 2015 bis 2018, die 2018 noch am Markt existierten, zwischen Deutschland insgesamt (D) und Nordrhein-Westfalen (NRW) zum Befragungszeitpunkt 2018.¹

Befunde

- Der Anteil NRWs an der Grundgesamtheit der jungen, höchstens vier Jahre alten Unternehmen in D beträgt **21 Prozent**, der Anteil NRWs an allen Hightech-Unternehmen dieser Grundgesamtheit beträgt **19 Prozent**.²
- Viele Indikatoren der Privatinvestorenfinanzierung sind **zwischen NRW und D sehr ähnlich**. Zur Einordnung wird in der Regel der Anteil von NRW an Werten für D betrachtet und ein Vergleich mit den Unternehmensanteilen vorgenommen.
 - Anteile *privatinvestorenfinanzierter* Unternehmen
 - in den **Hightech-Branchen: in NRW 12 Prozent, in D 13 Prozent** der jungen Unternehmen,
 - in den **Nicht-Hightech-Branchen: in NRW 6 Prozent, in D 7 Prozent** der jungen Unternehmen.
 - **Aus NRW** stammen in den **Hightech-Branchen 18 Prozent** und in den **Nicht-Hightech-Branchen 17 Prozent** der *privatinvestorenfinanzierten* jungen Unternehmen.

¹ Empirische Basis sind die Informationen aus einer Befragung von 5.018 Unternehmen dieser Jahrgänge deutschlandweit, 1.925 davon aus NRW. Die Ergebnisse basieren mit wenigen Ausnahmen auf den Selbstauskünften der Unternehmen. Repräsentiert wird eine Grundgesamtheit von 513 Tsd. Unternehmen in D, davon 108 Tsd. in NRW.

² Der Bevölkerungsanteil NRWs an D ist 21 Prozent.

- Anteile *Business Angel*-finanzierter junger Unternehmen
 - in den **Hightech-Branchen: in NRW 10 Prozent, in D 9 Prozent** der jungen Unternehmen,
 - in den **Nicht-Hightech-Branchen: in NRW 4 Prozent, in D 5 Prozent** der jungen Unternehmen.
 - **Aus NRW** stammen in den **Hightech-Branchen 18 Prozent** und in den **Nicht-Hightech-Branchen 15 Prozent** der *Business Angel-finanzierten* jungen Unternehmen
- Werden die jungen Unternehmen **aller Branchen insgesamt** betrachtet, werden in NRW gleichwohl **geringere Anteile** der Unternehmen *privatinvestoren-* oder *Business Angel-finanziert* als in D.
 - *Privatinvestorenfinanziert* in **NRW 6,1 Prozent** der jungen Unternehmen, **in D 7,5 Prozent**,
 - *Business Angel-finanziert* in **NRW 3,9 Prozent** und **in D 5,4 Prozent**.
- Für diese geringeren Anteile gibt es **zwei Ursachen**:
 - Zum einen ist dies der (zwar mit einem Prozentpunkt nur geringfügig) **geringere Anteil von Unternehmen mit Privatinvestorenfinanzierung in den Nicht-Hightech-Branchen in NRW**, der allerdings wegen der hohen absoluten Anzahl von Unternehmen in diesen Branchen³ Auswirkungen auf die Gesamtanteile hat,

³ 1 Prozent der Unternehmen der Grundgesamtheit in den Nicht-Hightech-Branchen sind in NRW etwa 1.000 Unternehmen und damit 18 Prozent der in NRW privatinvestorenfinanzierten Unternehmen dieser Branchengruppe.

- zum anderen liegt es an dem deutlich **geringeren Anteil von privatinvestorenfinanzierten Unternehmen der industriellen Subgruppe der Hightech-Unternehmen** in NRW⁴, im Vergleich zu D und dem daraus folgendem stark unterproportionalen Anteil NRWs in diesen Branchen:
 - *Privatinvestorenfinanziert* werden **in NRW nur 12 Prozent** der STW & HTW Unternehmen, **in D dagegen 19 Prozent**.
 - *Business Angel-finanziert* werden **in NRW 8 Prozent** der Hightech-Industrie-Unternehmen, **in D 14 Prozent**.
- Nur **13 Prozent** aller in D privatinvestorenfinanzierten jungen STW & HTW Unternehmen stammen **aus NRW** und nur 11 Prozent der Business Angel-finanzierten.
- Die **durchschnittlichen Finanzierungsvolumina**, die in junge Unternehmen investiert werden, sind **in NRW erheblich geringer als in D**.
 - Durchschnittliche Finanzierungsbeiträge durch *Privatinvestoren insgesamt pro Unternehmen*: **NRW 255 Tsd. und D 290 Tsd. Euro**.
 - Durchschnittliche Finanzierungsbeiträge durch *Privatinvestoren insgesamt pro Hightech-Unternehmen*: **NRW 447 Tsd., D 722 Tsd. Euro**.
 - Durchschnittliche Finanzierungsbeiträge pro *Business Angel-finanziertem Unternehmen*: **NRW 230 Tsd., D 358 Tsd. Euro**.

⁴ Das sind die forschungsintensiven Branchen des Verarbeitenden Gewerbes „Spitzentechnik“ (STW) und „Hochwertige Technik“ (HTW). Sie machen in NRW 14 Prozent aller Hightech-Unternehmen und in D 12 Prozent aus. Von allen jungen STW & HTW Unternehmen in D stammen 21 Prozent aus NRW.

- Diese geringeren Investitionssummen pro Unternehmen führen zu **deutlich unterproportionalen Gesamtinvestitionen von Privatinvestoren in NRW**
 - Insgesamt summieren sich die Privatinvestorenfinanzierungen in NRW auf 99,3 Mio. Euro, in D auf 924,9 Mio. Euro.
 - Der **Anteil von NRW an der gesamten Privatinvestorenfinanzierung** in D beträgt **nur 10,7 Prozent**.
 - Das in junge Unternehmen insgesamt finanzierte Venture Capital beträgt in NRW 17,3 Mio. Euro und in D 361,4 Mio. Euro.
 - Vom insgesamt in D in junge Unternehmen finanzierten **VC**, **fließen nur 4,8 Prozent in junge Unternehmen aus NRW**.
- **Mögliche Ursachen** für die im Durchschnitt geringeren Investitionssummen von Privatinvestoren in NRW und die unterproportionalen Investitionssummen in junge Unternehmen in NRW:
 - Insbesondere die industriellen Hightech-Unternehmen in NRW sind für Privatinvestoren als Investitionsobjekte nur unterdurchschnittlich attraktiv. Trotz des in NRW höheren Anteils von STW & HTW an den Hightech-Unternehmen insgesamt als in D, **wird in NRW ein deutlich kleinerer Anteil finanziert** und das noch dazu **mit im Durchschnitt kleineren Investitionssummen**.
 - **Ko-Finanzierungen** von mehreren Privatinvestoren oder zusammen mit VC-Fonds kommen **in NRW bei einem geringeren Anteil** aller Privatinvestorenfinanzierungen vor als in D. Über Ko-Finanzierungen werden oft hohe Investitionssummen aufgebracht.

- Trotz der geringeren Durchschnittsvolumina der Investitionen, ist es nicht so, dass unterproportional wenige Privatinvestoren bzw. Business Angel in den Jahren 2015-2018 in junge Unternehmen in NRW investiert haben. Hinsichtlich der **NRW-Anteile bei professionellen Privatinvestoren** ist das Bundesland **durchaus proportional** zum Unternehmensanteil vertreten
 - Anzahl *professioneller Business Angel*: **NRW 1.000 bis 2.300, D 6.400 bis 12.900,**
 - Anzahl *professioneller passiver Privatinvestoren*: **NRW 200 bis 300, D 700 bis 1.200.**
 - Daraus ergeben sich **Anteile von in NRW** aktiven Privatinvestoren **zwischen 16 und 18 Prozent bei professionellen Business Angel** und **zwischen 17 und 28 Prozent bei den passiven Privatinvestoren.**

Die Anzahl der in NRW aktiven Privatinvestoren kann die geringeren Investitionsvolumina nicht erklären. Investitionen in junge Unternehmen der Hightech-Branchen in NRW, und hierbei insbesondere der industriellen Hightech-Branchen STW & HTW erscheinen den Privatinvestoren wohl nicht lukrativ genug zu sein.